



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

FINANCOVÁNÍ PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT

FINANCING OF BUSINESS ACTIVITIES

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Martin Ulman

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Martin Ullman**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Financování podnikatelských aktivit

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem mé bakalářské práce je vypracování návrhu nejlepšího dostupného financování nákupu automobilu pro menší společnost působící na českém hutním trhu. Investovat se bude do dlouhodobého majetku, který zajistí firmě větší mobilitu, vyšší konkurenceschopnost a zvýší rychlost dodávek. V rámci práce se také zaměřím na základní zdroje financování, které mohou být využity pro uskutečnění tohoto nákupu.

Základní literární prameny:

MULAČOVÁ, V., Obchodní podnikání ve 21. Století. Obchod v tržní ekonomice, maloobchod a velkoobchod, mezinárodní obchod a vnější ekonomické vztahy, spotřebitel a obchod, výstava obchodních jednotek, řízení obchodních firem. Praha : Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4780-4.

SRPOVÁ, J. et al. Základy podnikání. Praha : Grada, 2010. 427 s. ISBN 978-80-247-3339-5.

VESELÁ, J. Investování na kapitálových trzích. Praha : VŠE, 2007. ISBN 978-80-245-1166-5.

VALOUCH, P. Leasing v praxi. Praha: Grada, 2015. ISBN 8024740818

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá možnostmi financování nového automobilu pro hutní firmu. V první části je popsán dlouhodobý majetek a jeho základní způsoby financování. Druhá část je praktická a zde je představena vybraná firma, její finanční analýza, specifikována konkrétní investice a vyhodnocení, zda investici financovat úvěrem či leasingem.

Klíčová slova

Dlouhodobý majetek, úvěr, leasing, likvidita, finanční analýza, financování

Abstract

The Bachelor thesis looks at the possibilities of financing a new car for a metallurgical company. The first part describes the fixed assets and their basic financing methods. The second part is practical and here is presented a selected firm, its financial analysis, specified investments and an evaluation of whether to finance the investment with a loan or a lease.

Keywords

Fixed asset, loan, lease, liquidity, financial analysis, financing

Bibliografická citace

ULMAN, Martin. *Financování podnikatelských aktivit*. Brno, 2021. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135360>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Heralecký.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16.května 2021

.....

podpis studenta

Poděkování

Především bych chtěl poděkovat svému vedoucímu, panu Ing. Tomáši Heraleckému Ph.D., rodině, která mě během celého vysokoškolského studia plně podporovala a vždy mi byla nápomocna. A také firmě AK 1324, která mi umožnila vykonávání praxe, při kterém jsem se spoustu věcí naučil a zejména za neocenitelné rady, spolupráci a připomínky při psaní bakalářské práce, které mi v práci velmi pomohly.

OBSAH

1	Úvod.....	11
2	Cíl a metodologie.....	12
3	Teoretická část	13
3.1	Financování v podniku	13
3.1.1	Základní charakteristika financí a financování	13
3.1.2	Členění financí a financování	14
3.1.3	Vlivy na finance podniku a pravidla financování	16
3.1.4	Finanční strategie	17
3.2	Investice do dlouhodobého majetku.....	18
3.2.1	Základní představení investice.....	18
3.2.2	Investiční rozhodování.....	20
3.2.3	Dlouhodobý majetek.....	20
3.3	Finanční zdroje pro investice do dlouhodobého majetku	22
3.3.1	Cizí kapitál	23
3.3.2	Vlastní kapitál	28
3.4	Základní faktory finanční analýzy	31
3.4.1	Likvidita společnosti.....	31
3.4.2	Zadluženost firmy	32
3.4.3	Kapitalizace	32

3.4.4	Ukazatelé rozdílové	33
3.5	Dynamické hodnoty hodnocení investice	34
3.5.1	Čistá současná hodnota	34
3.5.2	Vnitřní výnosové procento.....	35
3.5.3	Index ziskovosti	35
4	Praktická část	37
4.1	Analýza firmy.....	37
4.1.1	Základní představení firmy	37
4.1.2	Výpočet likvidity společnosti	38
4.1.3	Výpočet zadluženosti firmy	40
4.1.4	Výpočet kapitalizace	43
4.1.5	Výpočet ukazatelů rozdílových	44
4.1.6	Zhodnocení finanční analýzy	45
4.2	Popis investice.....	45
4.2.1	Základní charakteristika projektu a kapitálové výdaje	45
4.2.2	Odepisování majetku	46
4.3	Možnosti financování.....	47
4.3.1	Financování z vlastních zdrojů	47
4.3.2	Bankovní úvěr.....	47
4.3.3	Leasing.....	55
4.4	Vyhodnocení variant financování	63

5	Závěr	66
	Seznam literatury	67
	Seznam tabulek	71

1 ÚVOD

Dlouhodobý majetek je pro všechny firmy zásadní aktivum, které umožňuje fungování a chod dané firmy. Dlouhodobý majetek je možné členit z pohledu účetního na hmotný, nehmotný a finanční. Dlouhodobý majetek je takový majetek, jehož cena pořízení je vyšší, než je určitá hranice. Používá se delší dobu a nespotřebovává se, jen se opotřebovává. Jak však zafinancovat dlouhodobý majetek? na tuto otázku si odpovídá každá firma a podnik na trhu. Je to zásadní otázka, která souvisí s odpovědí na to, kde finance získat a jak je dobře a efektivně rozdělit. Není to jednoduchý úkol, protože v případě neuváženého a zbrklého chování může dojít ke zhoršení ekonomické situace ve firmě či může dojít až ke krachu podniku.

Každý podnik si může zvolit jiný způsob financování dlouhodobého majetku. Může vybrat vlastní kapitál nebo cizí zdroje. V rámci cizích zdrojů může firma volit bankovní úvěry, leasing, obligace. Ve většině případů se cizí zdroje jeví jako efektivnější a výhodnější variantou. Firma však musí mít určitou úroveň zadluženosti. Příliš vysoká zadluženost brání firmě získat další externí finance a také to vede k hrozbě úpadku a problémům s likviditou. Z tohoto důvodu většina podniků využívá kombinaci samofinancování, s financováním pomocí cizího kapitálu.

Tato bakalářská práce se zabývá investicí do dlouhodobého hmotného majetku v podobě nákladního automobilu a výběrem vhodného způsobu financování této investice.

2 CÍL A METODOLOGIE

Cílem této bakalářské práce je pomoci vybranému podniku najít nejvhodnější způsob financování pořízení nového přepravního automobilu a vybrat jeden z nich, který bude mít pro podnik vyšší ekonomický přínos.

Systematicky je tato bakalářská práce rozdělena do dvou kapitol. První je část teoretická. V ní je nejprve představena investice, dlouhodobý majetek, poté jsou představeny základní způsoby financování dlouhodobého majetku. Tato část práce staví na odborné literatuře a pramenných zdrojů.

V praktické části této bakalářské práce je nejprve představena vybraná společnost. Pro popis informací o vybrané společnosti je vybrána metoda kvalitativní analýzy dokumentů. Datovou základnu tvoří webové stránky firmy a výroční zpráva společnosti v posledních třech letech. Zde je dále provedena krátká finanční analýza společnosti z pohledu ukazatelů likvidity a zadluženosti. Poté je popsána konkrétní investice. Při popisu investice je zhodnocen stávající stav a jsou indikovány příjmy a výdaje dané investice. Poté proběhne analýza efektivnosti dvou vybraných forem financování investice, a to finančním leasingem a bankovním úvěrem. Při hodnocení investice budou užity dynamické metody hodnocení efektivnosti investic, tedy ty, které respektují faktor času.

3 TEORETICKÁ ČÁST

Teoretická část práce popisuje základní pojmy související s financováním, investicemi, dlouhodobým majetkem a hodnocením investice.

3.1 Financování v podniku

V prvé řadě je nutné na tomto místě definovat finance podniku a financování. Podnikové finance se zabývají rozhodováním o investicích, které by podnik měl provést s cílem naplnit své podnikatelské cíle. Podnikové finance úzce souvisí s určitými aspekty ekonomiky, účetnictví, práva, kvantitativních metod a vědy o chování.¹ Rozhodování o financování a investování jde přímo do jádra podnikání a ovlivňuje úspěch či neúspěch podniku. Je to dáno tím, že toto rozhodování je vázáno na vysoké finanční částky, které jsou pro podnik velmi významné.

3.1.1 Základní charakteristika financí a financování

Financování představuje v současné době fenomén řízení podniků. Bezprostředně rozhoduje o ekonomické prosperitě ve firmě či jeho úpadku. Zde doplňuje Synek, že veškeré činnosti v podniku mají dvě stránky. Jedná se o stránku věcnou a stránku peněžní. Věcná stránka je ta strana podniku, která představuje činnost související s tokem surovin, materiálu, strojů. Představuje tedy tři klíčové aktivity, jakými je zásobování, výroba a prodej. Veškeré tyto aktivity podniku musí být zabezpečeny zdroji finančními. Finance v podniku představují tok peněz, příjmy a výdaje.²

Hrdý doplňuje, že podnikové finance zachycují v peněžních jednotkách veškeré hmotné a nehmotné procesy, které v podniku probíhají a umožňují vyčíslení konečného efektu, který je výsledkem fungování celého systému.³ Od podnikových financí je nutné vymezit finance majetku. Finance majetku představují soustavu peněžních vztahů, které vnikají

¹ Synek, M. a kol. Manažerská ekonomika, str. 25.

² Synek, M. a kol. Manažerská ekonomika, str. 25.

³ Hrdý, M., Krechovská, M. Finance podniku, str. 15.

při tvorbě, rozdělování a používání peněžních fondů v podnikatelském sektoru. Tyto finance jsou s ekonomikou podniku silně propojeny.⁴

Z toho je možné vyvodit, že finance podniku se zaměřují nejen na samotné financování podniku jako takového, ale souvisí i s veškerými procesy v podniku, které se dají vyjádřit ve financích. Finance podniku mají různé cíle. Nejdůležitějším cílem je však dle Hrdého zajistit maximální tržní hodnotu firmy, přitom dosáhnou podobné nebo stejné výše likvidity. Mezi další cíle náleží zajistit určitý podíl na trhu, zajistit vnitřní zdroje financí či společenskou stabilitu a tvorbu poptávky po práci.⁵

3.1.2 Členění financí a financování

Jakékoli vztahy mají různé formy, i peněžní vztahy je možné různě členit. Jak uvádí opět Hrdý, je možné finanční vztahy členit dle toho, jestli je lze či nelze odpovídajícím či jiným způsobem nahradit. V tomto případě se člení finanční vztahy následovně:⁶

- Realizační: jedná se o nejčastější formu financování. Zaměřuje se na prodej a nákup zboží, služeb a produktů (zde je přesně určeno, co lze za peněžní platby získat).
- Návrtná: je to použití úvěrových zdrojů, které se musí v dříve určeném čase vrátit.
- Nenávrtná: představuje především placení daní (daně se platí, aniž bychom měli přesně určený způsob náhrady svých peněz).
- Podmíněně návratná: představuje fakt, že vložené finance se vrátí jen za splnění určitých podmínek. Příkladem je pojištění, kdy pojistné plnění klient získá pouze při vzniku pojistné události.

⁴ Hrdý, M., Krechovská, M. Finance podniku, str. 15.

⁵ Hrdý, M., Krechovská, M. Finance podniku, str. 13.

⁶ Hrdý, M., Krechovská, M. Finance podniku, str. 13

Na finance podniku je možné nahlížet také z vnější a vnitřní strany. Z pohledu vnějšího je možné uvést, že „*podnik je stroj na peníze*“. Jde tedy o pohled především ze strany vlastníků na způsobilost podniku pracovat s kapitálem.⁷

Dle kritéria pravidelnosti financování je možné jej dělit následovně:⁸

- Financování běžné, tento způsob financování spočívá v zajišťování a vynakládání finančních prostředků na běžnou činnost společnosti, tj. na nákup paliva, materiálu, na výplatu mezd a platů, energie, daně a splácení nákladových úroků atd. Z toho tedy vyplývá, že běžné financování je určeno na krytí běžných aktiv.
- Financování mimořádné je druhý způsob financování podniku. To vyžaduje většinou velké finanční částky a přináší velké změny v činnosti podniku. Tento způsob financování je možné dále dělit a to následovně:
 - Financování při zakládání podniku. Jedná se o zajištění financí na zakoupení budov, pozemku, zdrojů, surovin atd.
 - Financování při růstu firmy a jejích aktivit, představuje nákup dalšího výrobního zařízení, hal, prodejních prostor atd.
 - Financování při spojování podniku.
 - Financování podniku při likvidaci.
 - Financování podniku při sanaci podniku.

Podle kritéria původu kapitálu je možné financování členit následovně⁹ :

- Vnitřní financování, představuje financování pomocí zdrojů, které vznikají vlastní činností.

⁷ Hrdý, M., Krechovská, M. Finance podniku, str. 13

⁸ Mulačová, V., Mulač, P., a kol., Obchodní podnikání ve 21. Století, str. 136.

⁹ Mulačová, V., Mulač, P., a kol., Obchodní podnikání ve 21. Století, str. 136.

- Vnější financování, představuje způsob financování pomocí kapitálu, který přichází zvenčí, respektive mimo podnik.

Dále je možné financování členit podle splatnosti použitých zdrojů takto:¹⁰

- Financování krátkodobé.
- Financování dlouhodobé.

3.1.3 Vlivy na finance podniku a pravidla financování

Finance v podnicích jsou ovlivněny dvěma faktory. V první řadě je to faktor času, poté se jedná o faktor rizika. Uvedený faktor času ovlivňuje časovou hodnotu peněz. Finanční prostředky, které podnik v budoucnu získá, nejsou samozřejmě shodné s tím, se kterými podnik v současné době disponuje. Existuje zde snadno pochopitelný fakt, že finance, kterými disponuje firma v současné době, jsou hodnotnější, oproti těm, které firma bude mít v budoucnu. Je to dáno tím, že současné peníze může podnik investovat tak, aby přinesl v budoucnu určitý výnos. Dále je to tím, že peníze znehodnocuje inflace. Dále je nutné vzít v potaz i to, že každý výnos je ovlivněn daní. Lze tedy shrnout, že klíčové faktory ovlivňující hodnotu peněz jsou:

- Doba vázání peněz
- Míra výnosu
- Míra inflace
- Míra zdanění výnosu

Druhým faktorem, který ovlivňuje finance je riziko. Riziko představuje předpoklad, že výnos skutečný bude od očekávaného odlišný.¹¹

Při rozhodování o finanční struktuře podniku a zdrojích financování je důležité si odpovědět na otázku o potřebě výši dlouhodobých a krátkodobých zdrojů financování.

¹⁰ Máč, M., Účetnictví a finanční řízení, str. 169.

¹¹ Kolenka, I., Hajduchová, I. Financovanie podniku, str. 85.

Struktura zdrojů financování musí z pohledu času odpovídat struktuře majetku dle doby vázanosti, který je těmito zdroji financován. Z toho je tedy možné odvodit dvě pravidla:

- Krátkodobé zdroje a jejich hodnota by měla být nižší, než je hodnota majetku s dobou vázanosti kratší, než je jeden rok.
- Hodnota dlouhodobých zdrojů financování by měla být vyšší, než je hodnota majetku, který má dobu vázanosti delší než jeden rok.

3.1.4 Finanční strategie

Na teoretické úrovni je možné rozlišit tři základní finanční strategie. Finanční strategie pomáhají obohatit chápání a rozhodování o kapitálové struktuře podniku¹²:

- Agresivní strategie financování

V případě této strategie firma část dlouhodobého majetku financuje ze zdrojů krátkodobých. V tomto případě je čistý pracovní kapitál ve společnosti záporný. Tato situace je patrná v době, ve kterém firma rychle roste, má vysoké investice. Nutno podotknout, že není tato situace nijak dlouhodobě udržitelná, protože je vysoce riziková.

- Konzervativní strategie financování

Druhý typ strategie je konzervativní. V rámci této strategie dochází k poklesu rizika. Zdroje dlouhodobé jsou v tomto případě částečně používány k financování oběžných aktiv a tvoří čistý pracovní kapitál. Strategie je užívána ve firmách, které k financování sezónních výkyvů v oběžných aktivech užívají zdroje cizí.

- Vyvážená strategie financování

V tomto případě je soulad mezi splatností zdrojů financování a dobou životnosti majetku firmy v souladu.

¹² Baker, H.K. Martin, G.S. Capital structure and corporate financing decisions, str. 200.

3.2 Investice do dlouhodobého majetku

3.2.1 Základní představení investice

Investice podniku je možné definovat, jako určitý peněžní výdaj, který předpokládá, že dojde k přeměně v budoucí peněžní příjmy během delšího časového úseku. Tento časový úsek je delší než 1 rok.¹³

Investice mohou mít různou podobu. Obecně se rozlišují tři skupiny investic, které popisuje ve své publikaci i Synek. Ten rozlišuje tyto typy investic:¹⁴

- hmotné investice vytvářející, nebo rozšiřující výrobní kapacitu podniku,
- nehmotné investice jako je nákup know how, výdaje na výzkum, vzdělání, sociální rozvoj aj.
- finanční investice, jako je nákup cenných papírů, obligací, akcií, půjčení peněz investičním a jiným společnostem za účelem získání úroků, dividend nebo zisku.

Dále autor rozlišuje investice dle toho, zda se investice rozšiřují, nebo jen obnovují výrobní kapacitu podniku. V tomto případě je možné investice členit následovně:

- Rozvojové neboli rozšiřovací investice představují rozšíření výrobní kapacity, zavedení nové technologie, výzkum a vývoj nového výrobku. Tyto investice mají efekt v podobě růstu tržeb.
- Obnovovací investice spočívají v nahrazení a obnově výrobního zařízení, výměně zařízení s cílem snížit náklady.

Mandatorní (regulatorní) investice jsou investice, jejichž cíle jsou mimoekonomické, např. investice na ochranu životního prostředí a zlepšení pracovního prostředí.

¹³ Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, str. 22

¹⁴ Synek, M. Podniková ekonomika, str. 246

Na investice je poté možné nahlížet také z pohledu makroekonomického. Z tohoto pohledu představuje investice část důchodu, která je do kapitálu vložena. Tedy do nových tovarů, přístrojů, zařízení a statků, které nepřináší okamžitý efekt, ale umožňují v budoucnu vyšší výrobu. Jak blíže popisuje Valach, z pohledu makroekonomického se jedná o činnost ekonomickou v rámci, níž se společnost, stát i jednotlivec vzdává spotřeby současné s cílem zvýšit produkci, získat lidské zdroje, vyvíjet technologií, a to v budoucnu.¹⁵ Jak doplňuje Scholleová, investice z pohledu makroekonomického představují aktivum, které není směřováno ke spotřebě bezprostřední, ale je směřováno k užití ve výrobě spotřebních či kapitálových statků.¹⁶ Toto aktivum přináší prospěch přímo či nepřímo. Nepřímo přináší podniku konkurenční výhodu, (know how, nové technologie), synergetický efekt (růst obratu, úspora nákladů).

Dále je možné na investice pohlížet z pohledu mikroekonomického. Jak opět uvádí Valach, z tohoto pohledu představují investice výrazné peněžní výdaje, u nichž se očekává přeměna do budoucích peněžních či jiných hodnot v budoucnu.¹⁷

V neposlední řadě je možné na investice pohlížet z pohledu účetního. Investice z pohledu účetního jsou dlouhodobý majetek. Takto se rozdělují investice, jak již bylo uvedeno, na hmotné, nehmotné a finanční investice. Investice z pohledu účetního jsou vymezeny zákonem č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu. Zde je uvedeno daňové odepisování majetku, dobu použitelnosti, cenu pořízení. U dlouhodobého finančního majetku poté zákon uvádí, že proto, aby jej mohla firma odepisovat, musí mít v úmyslu držet dané aktivum po dobu delší než jeden rok.¹⁸

¹⁵ Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, str. 25

¹⁶ Scholleová, H. Investiční controlling, str. 13.

¹⁷ Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, str. 26

¹⁸ Šiman, J., Petera, P. Financování podnikatelských subjektů, str. 53.

3.2.2 Investiční rozhodování

Firma musí tedy rozhodnout ve spojitosti s investicemi o tom, jaký typ investice zvolí, zda danou investice bude či nebude realizovat. Jedná se o tzv. investiční rozhodování. Investiční rozhodování patří mezi nejvýznamnější druhy firemních rozhodnutí. Jeho náplní je rozhodování o přijetí či zamítnutí jednotlivých investičních projektů, které firma připravila. Čím rozsáhlejší tyto projekty jsou, tím větší dopady mohou mít na firmu a její okolí. Je zřejmé, že úspěšnost jednotlivých projektů může významně ovlivnit podnikatelskou prosperitu firmy, a naopak jejich neúspěch může být příčinou výrazných obtíží, které mohou vést až k zániku firmy.¹⁹ Při investičním rozhodování jsou důležitá tato specifika:²⁰

- rozhodování v dlouhodobém časovém horizontu,
- dlouhodobý časový horizont je spojen s větší mírou rizika odchylek od původních záměrů,
- kapitálová náročnost operací,
- náročnost na časovou a věcnou koordinaci různých účastníků investičního procesu,
- těsná souvislost s aplikací nových technologií a nových výrobků,
- závažné důsledky na infrastrukturu a ekologii, vlivem těchto důsledků dochází k vynucování dodatečných investic v této oblasti (dopravní cesty, čističky vod apod.).

3.2.3 Dlouhodobý majetek

Jak tedy bylo v minulém textu představeno, na investice je možné pohlížet jako na majetek dlouhodobý. Dlouhodobý majetek je podstatnou a důležitou součástí aktiv, tedy

¹⁹ Fotr, J., Souček, I. Investiční rozhodování a řízení projektů, str. 13

²⁰ Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, str. 25

celkového majetku společnosti. Dlouhodobý majetek je zpravidla takový, který má dobu použitelnosti delší než jeden rok. Synek uvádí, že dlouhodobý majetek je majetek, který firma zakoupila s cílem užívat jej dlouhodobě. To je déle než 1 rok. Tento majetek tvoří podstatu majetkové struktury a není zakoupen za účelem dalšího prodeje.²¹

Dlouhodobě ekonomický prospěch poskytuje tím, že se nespotřebovává najednou, ale postupně se opotřebovává během své doby životnosti²². V praxi se často majetek člení také na movitý, finanční a nemovitý. Do movitého majetku se řadí movitosti jako jsou stroje, přístroje, dopravní prostředky a jiné. Nemovitý majetek je tvořen nemovitostmi a jsou jimi pozemky, trvalé budovy.²³ V následujícím textu je tento majetek blíže představen.

- Dlouhodobý nehmotný majetek

Vlastností dlouhodobého nehmotného majetku je fakt, že doba jeho užívání musí být delší než jeden rok. V průběhu životnosti dlouhodobého nehmotného majetku se tento majetek nespotřebovává, ale jen opotřebovává. Do nehmotného majetku se řadí především software. Jedná se o druh dlouhodobého nehmotného majetku, který představuje programové vybavení společnosti. Jsou to nejen různé programy, ale i např. výdaje na tvorbu internetových stránek. Tento majetek se odepisuje 36 měsíců. Dále do nehmotného majetku řadíme např. ocenitelná práva. Jsou to předměty práva duševního vlastnictví, které definuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském a zákon č. 207/2000 Sb., o ochraně průmyslových vzorů. Tento majetek se odepisuje 72 měsíců. Ostatní majetek dlouhodobý je technické zhodnocení majetku, jehož hodnota je vyšší, než 40 000 Kč. Technické zhodnocení se odepisuje 72 měsíců. V neposlední řadě se do dlouhodobého nehmotného majetku řadí goodwill. Ten vzniká firmě při koupi jiné firmy nebo její části.²⁴

²¹ Synek, M. Manažerská ekonomika - 4. aktualizované a rozšířené vydání, str. 46.

²² Synek, M. Manažerská ekonomika - 4. aktualizované a rozšířené vydání, str. 47.

²³ Skálová, J. a kol. Podvojný účetnictví, str. 178.

²⁴ Březinová, H., Munzar, V. Účetnictví 1., str. 197.

- Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek slouží dle Synka podnikateli delší dobu. Postupem času se opotřebovává neboli znehodnocuje. Do této skupiny majetku se řadí budovy, stroje, stavby, výrobní závody, přístroje, inventář, dopravní prostředky a jiné. Některý dlouhodobý majetek se však v průběhu své životnosti neznehodnocuje. Jedná se např. o pozemky a umělecká díla. U dlouhodobého hmotného majetku platí, že jeho cena musí být vyšší, než 40 000 Kč.²⁵

- **Dlouhodobý finanční majetek**

Poslední zde jmenovaný finanční majetek představuje volné peněžní zdroje, které firma může investovat do jakéhokoliv majetku. Majetek však musí splňovat dle X určité podmínky. Jedná se o podmínku dlouhodobé držby (nejméně 1 rok), je zde předpoklad, že držba majetku přinese v budoucnu zisk (dividendy, úrok, podíl na likvidačním zůstatku). Jinými slovy jsou to tedy vklady do obchodních společností, akcie, cenné papíry, směnky. Tento majetek se neodepisuje.²⁶

3.3 Finanční zdroje pro investice do dlouhodobého majetku

S investicí do dlouhodobého majetku se váží, jak již bylo uvedeno v minulém textu, vysoké náklady. Firma musí získat dostatek finančních zdrojů proto, aby mohla nakupovat tento dlouhodobý hmotný majetek, finanční majetek či nehmotný majetek. Z toho vyplývá, že investice jsou financovány a kapitál společnosti je užíván mimo jiné k získání majetkových hodnot.²⁷ Finanční prostředky, které podnik pro svou činnost potřebuje, je možné různě dělit, jak uvádí např. Mulačová.

²⁵ Synek, M. Manažerská ekonomika - 4. aktualizované a rozšířené vydání, str. 46

²⁶ Březinová, H., Munzar, V. Účetnictví 1., str. 244

²⁷ Synek, M. a kol. Podniková ekonomika, str. 80.

Finanční prostředky, které podnik pro svou činnost potřebuje, je možné různě dělit. Dle kritéria pravidelnosti financování je možné jej dělit následovně:²⁸

- Cizí zdroje
- Vlastní zdroje

V následujícím textu jsou tyto formy finančních zdrojů blíže představeny.

3.3.1 Cizí kapitál

Prvně jsou zde představeny zdroje cizí, které jsou ve své podstatě dluhem. Firma jej musí v určité předem dohodnuté době zaplatit. I když je to dluh, ve své podstatě jej většina firem užívá jako zdroj financování. Cizí zdroje nejsou poskytovány bezplatně. Nákladem za používání cizích zdrojů je úrok a ostatní výdaje, které souvisejí s jeho získáním. I přes to, že jsou cizí zdroje vázány na úrok, firmy je v hojné míře využívají. Proč tomu tak je? Na tuto otázku nám odpovídá např. Marinovičová, která uvádí, že důvodem k použití cizího kapitálu je např. to, že podnikatel nedisponuje dostatečně velkým vlastním kapitálem, který je pro založení podniku či koupi větší investice potřebný. Dalším důvodem pro použití cizích zdrojů je to, že jeho poskytovateli nevznikají žádná práva v přímém řízení podniku. Např. kapitálový vstup nových společníků rozředuje vlastní kapitál a tím i řídicí pravomoci. Cizí zdroje jsou většinou levnější než kapitál vlastní. Použití cizích zdrojů tak pozitivně působí na rentabilitu vlastního kapitálu firmy.²⁹

Cizí kapitál zvyšuje zadluženosti firmy a je nutné zajistit, aby nebyl příliš vysoký. Pro analýzu zadluženosti firmy se užívají ukazatele zadluženosti. Zadluženost firmy slouží jako indikátory výše rizika při určitém poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů v podniku. Platí, že čím vyšší je zadluženost, tím vyšší nese podnik riziko, protože podnik musí být schopen splácet své závazky bez ohledu na to, jak si právě vede. Hlavní problém finančního řízení podniku je nalezení optimální kapitálové struktury. Při použití velkého množství cizích zdrojů, vzrůstá podniku riziko neplnění závazků. Naopak při

²⁸ Mulačová, V., Mulač, P., a kol., Obchodní podnikání ve 21. Století, str. 136.

²⁹ Martinovičová, D., Konečný, M., Vavřina, J. Úvod do podnikové ekonomiky, str. 40

použití zcela vlastního kapitálu se společnosti snižuje celková výnosnost vloženého kapitálu. Což ovšem neznamená, že vyšší zadluženost přivádí podnik automaticky do finančních potíží. U těchto ukazatelů je obtížné určit doporučenou hodnotu, která by zajišťovala vyhovující poměr cizího a vlastního kapitálu. Kapitálová struktura je závislá na odvětví podnikání. Na tyto ukazatele mají vliv především tyto čtyři faktory: daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku.³⁰

Cizí kapitál představují tyto možnosti financování:

- **Rezervy**
 - rezervy zákonné
 - rezerva na daň z příjmů
 - rezerva na důchody a podobné závazky
 - ostatní rezervy
- **Dlouhodobé závazky**
 - závazky k podniku s rozhodujícím vlivem
 - závazky k podniku s podstatným vlivem
 - dlouhodobé přijaté zálohy
 - závazky z emitovaných dluhopisů
 - dlouhodobé směnky k úhradě
 - jiné dlouhodobé závazky
- **Krátkodobé závazky**
 - závazky z obchodního styku

³⁰ Schoelleová, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, str. 50

- závazky ke společníkům a sdružení
 - závazky k zaměstnancům
 - závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění
 - stát – daňové závazky a dotace
 - odložený daňový závazek
 - závazky k podniku s rozhodujícím vlivem
 - závazky k podniku s podstatným vlivem
 - jiné krátkodobé závazky
- **Bankovní úvěry a výpomoci**
 - bankovní úvěry dlouhodobé
 - běžné bankovní úvěry
 - krátkodobé finanční výpomoci

V následujícím textu jsou klíčové cizí zdroje financování představeny.

- **Akcie**

Akcie představuje majetkový cenný papír. S jeho držením jsou spojena určitá práva a povinnosti akcionářů. Konkrétně tedy mají akcionáři právo podílet se na zisku, na likvidačním zůstatku. Dále má právo majitel akcie účastnit se řízení firmy, a to na valné hromadě akcionářů.³¹ Akcie se člení na akcie kmenové, prioritní, zaknihované atd.

³¹ Kislingerová, E. Podnik v čase krize, str. 10

Kmenová akcie je charakteristická tím, že má právo její majitel na výplatu dividend, ovšem výši dividend nemá zaručenu.³²

- **Dluhopisy**

Další často užívanou formou externího financování jsou dluhopisy. Dluhopisy mají určité výhody a nevýhody. Mezi výhody náleží např. pevně definovaný úrok. Na druhou stranu je tento úrok, který získávají majitelé dluhopisu nižší, než je tomu u akcií. Dluhopisy jsou totiž, jak je patrné, bezpečnější formou investování. Dále platí, že úroky z dluhopisů jsou daňově účinným nákladem. Další výhodou dluhopisů oproti akciím je v tom, že akcionáři neztrácejí kontrolu nad řízením firmy, protože majitelé dluhopisů nemají právo se účastnit na řízení firmy. Na druhou stranu je nevýhodou že firmy musí hradit úroky, i když se jim nedaří, na rozdíl od akcie. Díky dluhopisům roste zadluženost, která může bránit dalšímu získání externích zdrojů.³³

- **Dotace**

Další možností financování z pozice cizích zdrojů jsou dotace. Dotace představují přímou podporu investiční a zvyšují finanční zdroje firmy. Dotace jsou většinou směřovány na předem určený typ projektu. Při žádosti o dotaci musí být vyhotovena žádost na konkrétní dotační program, a to u konkrétního státního orgánu, jako je např. Ministerstvo pro místní rozvoj, Ministerstvo průmyslu atd. V žádosti je nutné popsat důvod poskytnutí dotace, přínosy, rozpočet, časový harmonogram a jiné. Dotace jsou směřovány však na projekty, které mají určitou přidanou hodnotu, mají veřejný účel, jsou inovační atd.

- **Leasing**

Dále jsou popsány dva důležité zdroje cizí, a to leasing a úvěr. Leasing je nejčastější cizí zdroj pro nákup automobilu. Valouch konkrétně definuje leasing jako „*pronájem neboli*

³² Veber, J. Podnikání malé a střední firmy, str. 108

³³ Veselá, J. Investování na kapitálových trzích. str. 219

smlouvu o pronájmu".³⁴ Leasing mohou využívat jak soukromý investoři, tak i podnikatelské subjekty. Leasing je tedy specifická smlouva nájemní, ve které se pronajímatel zavazuje hmotný či nehmotný dlouhodobý majetek poskytnout do užívání nájemci, a to za určitý finanční obnos, který má podobu měsíční platby. Majitel má tedy dané aktivum stále ve vlastnictví, nájemce jej poté užívá ke svým ekonomickým aktivitám.³⁵ Nájemce může vrátit předmět pronajímateli, obnovit leasingový kontrakt za nových podmínek nebo může odkoupit najatý předmět.³⁶ Existují různé typy leasingu, jako je finanční leasing, operativní leasing a zpětný leasing. Nejznámější typy leasingu jsou operativní a finanční. Operativní leasing je takový, v němž nepřevádí pronajímatel na nájemce veškerý užitek a rizika z pronajaté věci. Většinou pronajímatel zpravidla poskytuje nájemci služby spojené s údržbou pronajaté věci, hradí např. pojištění a odpovídající daň.³⁷ Ve finančním leasingu leasingové nájemce hradí dohodnuté splátky a následně, na konci platnosti leasingové smlouvy, odkoupí příslušný předmět.³⁸

- **Úvěr**

Samotný úvěr je možné definovat jako zapůjčení volných peněžních prostředků subjektem, který hodlá dle Revendy „realizovat své záměry, ale nemá k dispozici volné peněžní prostředky, od subjektu, který je má k dispozici.“³⁹ Zapůjčena částka se pak nazývá jistinou a prémie, která náleží věřiteli, je úrokem. Úroková sazba se skládá ze tří složek: indikativní sazby, standardních rizikových nákladů a obchodní marže.⁴⁰

³⁴ Valouch, P. Leasing v praxi – praktický průvodce, str. 9

³⁵ Řezníčková, M., Franchising: podnikání pod cizím jménem, str. 73

³⁶ Šrpová, J. a kol. Podnikatelský plán a strategie, str. 149

³⁷ Česká leasingová a finanční asociace, [cit. 5.2.2021]

³⁸ Valouch, P., Leasing v praxi, 5. vyd., str. 9

³⁹ Revenda, Z., a kol. Peněžní ekonomie a bankovníctví, str. 62

⁴⁰ Šima Josef, Trh v čase a prostoru, str. 46.

Transakce probíhají na úvěrovém trhu, který představuje systém institucí a instrumentů zabezpečujících pohyb kapitálu na úvěrovém principu mezi bankami a nebankovním sektorem. Řadí se sem vzájemné úvěrové obchody bank, resp. dalších finančních zprostředkovatelů, které nejsou (vzhledem k době splatnosti) součástí peněžního trhu a vzhledem k formě (nejde o cenné papíry) ani součástí trhu kapitálového.⁴¹

3.3.2 Vlastní kapitál

Poté, co byl představen kapitál cizí, je nutné zde popsat kapitál vlastní. Vlastní kapitál neboli vlastní jmění je dle Synka kapitál, který náleží majiteli nebo majitelům. Je to hlavní nositel podnikatelského rizika, u obchodních společností je to výhradní nositel podnikatelského rizika. Výše kapitálu je ukazatelem jistoty a nezávislosti firmy.⁴²

Vlastní kapitál tvoří peněžní a nepeněžní vklady. Výše vlastního kapitálu se samozřejmě mění dle výsledků hospodaření. Pokud firma dosahuje zisku a vlastník jej nespotřebuje, dochází k růstu vlastního kapitálu. Pokud je podnik ztrátový, vlastní kapitál logicky klesá.

Vlastní kapitál obchodní společnosti se člení do několika položek, jak uvádí Synek:⁴³

- **Základní kapitál**
 - základní kapitál
 - vlastní akcie a vlastní obchodní podíly
- **Kapitálové fondy**
 - emisní ážio
 - ostatní kapitálové fondy

⁴¹ Revenda, Z., a kol. Peněžní ekonomie a bankovníctví, str. 98

⁴² Synek, M. Manažerská ekonomika, str. 51.

⁴³ Synek, M. Manažerská ekonomika, str. 51.

- oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků
- oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách
- **Fondy ze zisku**
 - zákonný rezervní fond
 - nedělitelný fond
 - statutární a ostatní fondy
- **Hospodářský výsledek minulých let**
 - nerozdělený zisk minulých let
 - neuhrazená ztráta minulých let
- **Hospodářský výsledek běžného účetního období**

V následujícím textu jsou tyto části vlastního majetku blíže představeny.

- **Základní kapitál**

Základní kapitál je možné popsat jako kapitál firmy. Tento kapitál je do podniku vložen jejími vlastníky. Mohou to být akcionáři, podnikatelé, společníci. Může se také jednat o dar. Základní kapitál může mít podobu nejen finančních prostředků, ale i majetku hmotného, nehmotného.⁴⁴ Obdobný názor sdílí i Mirčevská. Autorka uvádí, že základní kapitál je možné definovat jako *„peněžní vyjádření souhrnu nepeněžních i peněžních vkladů všech společníků do základního kapitálu. Povinně jej vytváří komanditní společnost, společnost s ručením omezeným a akciová společnost. Výše základního kapitálu musí být zapsána do obchodního rejstříku, pokud tedy zákon nestanoví jinak.“*⁴⁵ Je zde nutné podotknout, že některé společnosti vytváří základní kapitál povinně.

⁴⁴ Synek, M., Kislingerová, E. Podniková ekonomika, str. 115

⁴⁵ Mirčevská, D. Kapitálové společnosti, str. 12

Akciové společnosti tvoří základní kapitál jmenovité hodnoty určitého počtu akcií. Hodnota minimálního základního kapitálu akciové společnosti je, jak uvádí zákon 2 000 000 Kč. Pokud účetní jednotka vede účetnictví v eurech, tak se jedná o hodnotu minimálně 80 tisíc EUR.⁴⁶ V minulé právní úpravě byl základní kapitál u této obchodní společnosti definován v minimální výši 200 000 Kč. Díky přijetí nového zákona o obchodních korporacích a družstvech se změnila minimální výše základního kapitálu na 1 Kč⁴⁷. Specifické postavení mají komanditní společnosti. Zde mají komanditisté ze zákona vkladovou povinnost, která je určena společenskou smlouvou. Již tedy není stanovena částka 5 000 Kč, jako tomu bylo u obchodního zákoníku.⁴⁸

- **Kapitálové fondy**

Další možností, jak financovat dlouhodobý majetek z vlastních zdrojů, je pomocí kapitálových fondů. Tyto fondy představují vklady, které však základní kapitál nenavyšují. Jedná se nejčastěji o dotace, změny ocenění emisní ážio atd.

- **Fondy ze zisku**

Fondy ze zisku jsou definovány ve stanovách akciových společností nebo ve společnostech s ručením omezeným. Zákon také definuje povinnost vytvářet fondy ze zisku u některých firem. Do roku 2014 musely povinně vytvářet rezervy veškeré společnosti s ručením omezeným i akciové společnosti. Přijetím nového zákona tato povinnost byla zrušena. Firmy se mohou rozhodnout, zda bude rezervní fond vytvářet,

⁴⁶ Zákony pro lidi. Zákon o obchodních korporacích a družstvech. [cit. 21.2.2021]. Dostupný z WWW: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90>

⁴⁷ Zákony pro lidi. Zákon o obchodních korporacích a družstvech. [cit. 21.2.2021]. Dostupný z WWW: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90>

⁴⁸ Zákony pro lidi. Zákon o obchodních korporacích a družstvech. [cit. 21.2.2021]. Dostupný z WWW: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90>

případně v jaké výši. V současné době ze zákona musí vytvářet rezervy např. finanční asistence.⁴⁹

- **Hospodářský výsledek**

Častý zdroj financování dlouhodobého majetku je hospodářský výsledek. Jinými slovy je to rozdíl mezi výnosy a náklady firmy. Výsledek hospodaření hovoří o úspěchu firmy. O tom, zda a jak bude hospodářský výsledek užít rozhoduje vedení firmy, její majitel, valná hromada.⁵⁰

3.4 Základní faktory finanční analýzy

Firma by měla při rozhodování o tom, zda použít cizí či vlastní zdroje financování, vycházet z výsledků finanční analýzy. Zde by měla firma analyzovat především ukazatele likvidity a zadluženosti.

3.4.1 Likvidita společnosti

Likvidita dle Růčkové představuje „*schopnost firmy splácet závazky krátkodobé, protože trvalá platební schopnost je jednou z klíčových podmínek úspěšné existence firmy.*“⁵¹ V rámci ukazatelů likvidity existuje běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Běžná likvidita se vypočte jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Pohotová likvidita se vypočte jako podíl finančního majetku a krátkodobých pohledávek ke krátkodobým závazkům. A okamžitá likvidita je podíl pouze finančního majetku a krátkodobých závazků.⁵²

⁴⁹ Zákony pro lidi. Zákon o obchodních korporacích a družstvech. [cit. 21.2.2021]. Dostupný z WWW: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90>

⁵⁰ Helmut, L. Manžerské účetnictví, str. 109

⁵¹ Růčková, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vyd., str. 99.

⁵² Staňková, A., Podnikáme úspěšně s malou firmou. Praha: Podnikáme úspěšně s malou firmou, str. 115.

3.4.2 Zadluženost firmy

Zadluženost posuzuje finanční strukturu společnosti z pohledu dlouhodobého. Slouží jako indikátor výše rizika, které podnik při určité struktuře cizích a vlastních zdrojů vykazuje. Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že firma užívá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh.⁵³

V rámci zadluženosti existují různé ukazatele. V první řadě se jedná o celkovou zadluženost, která se vypočte jako podíl cizích zdrojů a celkových aktiv. Poté se jedná o zadluženost vlastního kapitálu, která se vypočte jako podíl cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Úrokové krytí se poté vypočte jako podíl zisku před úroky a zdaněním a nákladovými úroky.⁵⁴ V rámci ukazatelů zadluženosti je zde velmi důležitý i ukazatel finanční páky. Finanční páka charakterizuje efekt, který pochází z využití cizího a vlastního kapitálu. Tím znásobí vloženou investici a výsledkem je násobení zisku či ztráty. Definuje tedy to, kolikrát kapitál společnosti převyší vlastní zdroje. Vypočítá se jako podíl celkových aktiv a vlastního kapitálu.⁵⁵

3.4.3 Kapitalizace

Kapitalizace je další možností, jak hodnotit firmu. Platí, že překapitalizované společnosti jsou společnosti, které mají kapitálu více než potřebují. V tomto případě je jejich činnost neefektivní a neekonomická. Naopak firmy pod kapitalizované jsou firmy, které mají méně kapitálu, než je žádoucí. Většinou je tento stav patrný v době expanze. Jinými slovy v tomto případě nejsou aktivity kryta dostatečnými finančními prostředky a firma se

⁵³ Růčková, P. Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vyd., str. 99.

⁵⁴ Nývltová, R., Finanční řízení podniku str. 169.

⁵⁵ Knápková, A., Pavelková, D., a kol. Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady – 2., rozšířené vydání, str. 120.

zadluhuje. Stálá aktiva jsou kryta i krátkodobými závazky.⁵⁶ Zde se využívá následující vzorec:⁵⁷

$$\text{Kapitalizace} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}) / \text{dlouhodobý majetek}$$

Pokud vypočtená hodnota je vyšší než jedna, jedná se o podnik překapitalizovaný. Naopak pokud je hodnota nižší než jedna, je firma pod kapitalizovaná.

3.4.4 Ukazatelé rozdílové

Ukazatele rozdílové jsou také značně důležité, protože popisují likviditu firmy. Důležitým představitelem v této skupině ukazatelů je čistý pracovní kapitál. Proto, aby firma měla dostatečnou platební schopnost je nutné, aby doba splatnosti zdrojů byla s dobou vázanosti složek majetku ve shodě. Zde je důležité poukázat na základní pravidlo financování, které poukazuje na to, že dlouhodobý majetek je nutné krýt ze zdrojů dlouhodobých.⁵⁸

Čistý pracovní kapitál se vypočte jako oběžná aktiva – krátkodobé závazky. Vypočtená hodnota musí být kladná. Pokud bude záporný, svědčí to o tom, že má firma nekrytý dluh a není schopna okamžitě splatit své závazky.⁵⁹

Dalším ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky. Ukazatel se zaměřuje jen na hotovost a peníze. Do pohotových peněžních prostředků se řadí i cenné papíry krátkodobé. Čisté pohotové prostředky se vypočtou jako čisté pohotové prostředky. Čisté pohotové prostředky se vypočtou jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.⁶⁰

⁵⁶ Synek, M. Manažerská ekonomika, str. 52.

⁵⁷ Knápková, A. a kol. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, str. 88.

⁵⁸ Režňáková, M. Řízení platební schopnosti podniku, str. 34

⁵⁹ Režňáková, M. Řízení platební schopnosti podniku, str. 34

⁶⁰ Knápková, A. a kol. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, str. 84

Posledním ukazatelem jsou čisté peněžně pohledávkové prostředky. Tento ukazatel nezohledňuje málo likvidní či nelikvidní aktiva. Ukazatel se vypočte jako čistý pracovní kapitál mínus zásoby mínus nelikvidní pohledávky.⁶¹

3.5 Dynamické hodnoty hodnocení investice

Ať již firma využije k financování dlouhodobého majetku jakýkoliv zdroj financování, musí dále hodnotit příslušnou investici. Pro hodnocení investice existuje na teoretické úrovni nepřeberné množství různých metod. Tyto metody se obecně členění na metody dynamické a statické. Veškeré metody jsou založeny na odlišných technikách a předpokladech. V praktické části budou využity následující metody hodnocení investice.

3.5.1 Čistá současná hodnota

Čistá současná hodnota je nejužívanější dynamickou metodou pro hodnocení investice. Tato metoda staví na příjmech a výdajích, které s investicí souvisejí. Postup pro výpočet dané metody je dle Šimana a kol., následující:⁶²

- Nejprve se plánují výdaje a příjmy, které s projektem investičním souvisejí.
- Dále dochází k definování hodnot diskontní míry.
- Všechny výdaje a příjmy se musí diskontovat na současnou hodnotu.
- Vypočte se čistá současná hodnota projektu, a to rozdílem mezi současnou hodnotou příjmů a výdajů. Vzorec je poté dle Krále následující:⁶³

$$NPV = PV - I$$

V tomto vzorci představuje *NPV* čistou současnou hodnotu investičního projektu, *PV* představuje současnou hodnotu čistých budoucích peněžních příjmů, a *I* je vynaložený

⁶¹ Růčková, P., Roubíčková, M. Finanční management, str. 109.

⁶² Šiman, J., Petera, P., Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi, str. 119

⁶³ Král, B., Manažerské účetnictví, str. 533

investiční výdaj. Investiční výdaj je výdaj, který je vyplácen v době zahájení projektu. Proto není nutné tento výdaj diskontovat.⁶⁴

3.5.2 Vnitřní výnosové procento

Další metodou je tzv. vnitřní výnosové procento neboli vnitřní míra výnosu. Nejedná se o ukazatel absolutní, ale vypovídá o míře neboli procentu, pomocí kterého je nutné příjmy projektu diskontovat. Cílem je zajistit, aby se současná hodnota rovnala výdajům kapitálovým.⁶⁵ Vzorec je tedy následující:

$$-IN + \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+IRR)^i} = 0$$

Zde platí, že pokud se firma rozhoduje mezi dvěma investicemi, musí zvolit tu, která je vhodnější, ziskovější neboli takovou, kde je vyšší vnitřní výnosové procento. Tato metoda má však svá omezení. Je možné ji užít jen v případě tzv. konvenčních peněžních toků. Jinými slovy je možné ji užít jen tam, kde je několik záporných toků peněžních a více peněžních toků kladných.⁶⁶

3.5.3 Index ziskovosti

Další zde zmíněnou metodou je index ziskovosti dané investice. Je to metoda navazující na metodu čisté současné hodnoty.⁶⁷ Tato metoda využívá pro výpočet následující vzorec:

$$PI = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+WACC)^i}}{IN} = \frac{PV}{IN}$$

⁶⁴ Vochozky, M., Mulače, P., a kol., 2012, Obchodní podnikání ve 21. století, str. 280

⁶⁵ Král, B. a kol. Nákladové a manažerské účetnictví, str. 120.

⁶⁶ Scholleová, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, str. 80.

⁶⁷ Scholleová, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, str. 80.

Index ziskovosti tedy představuje poměr peněžních toků z investice, které se diskontují s výdaji kapitálovými. Při hodnocení investice touto metodou se hodnotí investice dle tohoto schématu:

- $PI > 1$ je ekvivalentní s $NPV > 0$,
- $PI = 1$ s $NPV = 0$,
- $PI < 1$ s $NPV < 0$.

Tuto metodu je možné užít i pro srovnání více variant investičních. Vybrán je poté projekt, s největším indexem ziskovosti.

4 PRAKTICKÁ ČÁST

V předmětu praktické části této práce je hodnocena konkrétní firma a její záměr financovat nový dlouhodobý majetek úvěrem či leasingem.

4.1 Analýza firmy

V předmětu zájmu této bakalářské práce stojí vybraná společnost, kterou je firma AK 1324 s.r.o. Ta je zde nejprve v krátkosti představena.

4.1.1 Základní představení firmy

Tato společnost působí na trhu již od roku 1997. Původně společnost nesla označení FM Steel, s.r.o. Později byl název firmy přetransformován na současný název, kde AK představuje zkratku pro antikorozi ocel a 1324 je nadmořská výška Lysé hory v Beskydech, kde má firma čestnou adresu podnikatelskými činnostmi. Zákaznické centrum a výroba probíhá v areálu bývalé Vagonky ve Studence.⁶⁸

Tento podnik se zaměřuje na výrobu a prodej kvalitního nerezového materiálu. Tento materiál podnik dodává v širokém sortimentu zboží. Nerezové materiály jsou vysoce odolné proti korozi, proto je použití nerezových materiálu jedním z nejrozšířenějších způsobů ve všech odvětvích průmyslu.

Hutní materiál je tedy prvořadý základ podnikatelské činnosti společnosti. Portfolio firmy tedy tvoří: nerezové plechy, trubky, tyče, profily, jekly a další. Hutní materiál dodává firma jak formou velkoobchodu, tak i maloobchodu.⁶⁹

V rámci své činnosti se firma snaží klást důraz na vysokou kvalitu poskytovaných výrobků a služeb. Samozřejmostí je pro společnost dodržování stanovených termínů. Dále se firma snaží zavádět nové progresivní technologie, jako je např. nová technologie výroby pomocí pálení plazmou, které je zabezpečováno plazmovým zdrojem HiFocus 440i, které je v současnosti nejsilnější high – tech plazmou na světě pro přesné vypalování

⁶⁸ AK1324 s.r.o. [cit.12.6.2016]. Dostupné z URL: <https://www.ak1324.cz/>

⁶⁹ AK1324 s.r.o. [cit.12.6.2016]. Dostupné z URL: <https://www.ak1324.cz/>

a to nejen nerez oceli, ale komplexně nerezových či hutních materiálů. Pálení a řezání plazmou patří mezi naši nejčastěji využívanou službu, se kterou máme dlouholeté zkušenosti. Firma svou kvalitu dokládá získanými certifikáty systému jakosti – ISO 9001, systému pojednávajícím o environmentálním managementu – ISO 14001 a systému ochrany zdraví a bezpečnosti práce – ISO 18001.⁷⁰

Firma hodlá rozšířit své podnikatelské aktivity, a to rozvozem vlastních výrobků pomocí nového nákladního stroje. Zde je nutné však nejprve hodnotit sledovanou firmu z pohledu finančního. Jsou zde využity ukazatele, které byly v teoretické části práce představeny, jako je likvidita, zadluženost, kapitalizace a rozdílové ukazatele.

4.1.2 Výpočet likvidity společnosti

Jak již bylo uvedeno v teoretické části této práce, likvidita představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Likvidita podniku představuje jeho schopnost včas hradit své závazky. Zde jsou využity pro hodnocení firmy AK1324, s.r.o. všechny tři ukazatele likvidity, tedy jak ukazatele běžné likvidity, tak i pohotové a okamžikové likvidity. Výpočet těchto ukazatelů, spolu s potřebnými ukazateli je náplní následujícího textu.

➤ Běžná likvidita

Ukazatel	2017	2018	2019
Oběžná aktiva v tis. Kč	285 203	280 748	317 385
Krátkodobé závazky v tis. Kč	109 937	74 128	64 841
Běžná likvidita OA/KZ	2,59424	3,787341	4,89482

Tabulka 1 Likvidita běžná společnosti, zdroj vlastní zpracování

Doporučený interval pro běžnou likviditu je v rozmezí 1,5 - 2,5. Z výsledků je možné vyčíst, že se hodnoty ukazatele v čase zvyšovaly. V roce 2017 byla likvidita společnosti ve výši 2,594. V roce 2018 hodnoty dále vzrostly, a to na 3,78, a v roce 2019 opět vzrostly tyto hodnoty na 4,89. V letech 2018 a 2019 tak hodnoty vzrostly nad doporučenou mez.

⁷⁰ AK1324 s.r.o. [cit.12.6.2016]. Dostupné z URL: <https://www.ak1324.cz/>

Lze uvést, že firma ne hospodařila se svými zdroji dostatečně ekonomicky, na druhou stranu měla dostatek likvidních prostředků na hrazení svých závazků.

➤ Pohotová likvidita

Dalším ukazatelem je pohotová likvidita, jak je uvedeno v následující tabulce.

Ukazatel	2017	2018	2019
Oběžná aktiva v tis. Kč	285 203	280 748	317 385
Zásoby v tis. Kč	202 579	201 839	239 258
Krátkodobé závazky v tis. Kč	109 937	74 128	64 841
Pohotová likvidita (OA-zásoby) /KZ	0,752	1,064	1,205

Tabulka 2 Likvidita pohotová společnosti, zdroj vlastní zpracování

Pohotová likvidita je jakési zpřísnění běžné likvidity. Proto jsou oběžná aktiva snížena o celkové zásoby. Doporučený interval pro pohotovou likviditu je v rozmezí 1 - 1,5. Z vypočtených výsledků, uvedených v předešlé tabulce je patrné, že tento ukazatel měl ve sledované firmě rostoucí trend. V roce 2017 činila hodnota ukazatele 0,752. Hodnota tak ještě nebyla v rámci doporučených hodnot. Poté je patrný rostoucí trend. V roce 2018 činil ukazatel 1,064 a v roce 2019 činil již 1,205. Ukazatel rostl především díky poklesu krátkodobých závazků a růstu oběžných aktiv.

➤ Okamžitá likvidita

Ukazatel	2017	2018	2019
Krátkodobý finanční majetek v tis. Kč	30 478	30 923	35 417
Krátkodobé závazky v tis. Kč	109 937	74 128	64 841
Okamžitá likvidita KFM/KZ	0,277	0,4171	0,5462

Tabulka 3 Likvidita okamžitá společnosti, zdroj vlastní zpracování

Nejpřísnější likvidní ukazatel je okamžitá likvidita. Tento ukazatel udává schopnost zaplatit krátkodobé závazky hned za pomoci hotovosti a šeků či krátkodobých cenných papírů. Doporučený interval pro okamžitou likviditu je 0,2 - 0,5. Z výše uvedené tabulky je patrné, že v roce 2017 byl ukazatel okamžité likvidity v doporučeném intervalu, protože činil hodnotu 0,277. V roce 2018 došlo k růstu ukazatele na 0,4171 a v posledním roce došlo k dalšímu růstu ukazatele, a to na 0,546. Z toho lze tedy vyvodit, že firma nebude mít problém okamžitě zaplatit své závazky. K výraznému růstu ukazatele došlo

díky poklesu krátkodobých závazků. Vývoj ukazatelů likvidity je také patrný v následujícím grafu.



Graf 1 Vývoj ukazatelů likvidity, zdroj vlastní zpracování

4.1.3 Výpočet zadluženosti firmy

Proto, aby bylo možné vhodně vybrat zdroj pro následující investici zde sledované firmy, je nutné zde dále zkoumat zadluženost firmy. Výpočet ukazatelů zadluženosti, které jsou důležité především pro banky, je náplní následující tabulky.

Ukazatel	2017	2018	2019
Aktiva celkem v tis. Kč	404 273	399 668	435 933
Cizí zdroje v tis. Kč	226 855	191 303	182 211
Vlastní kapitál v tis. Kč	176 630	207 552	253 064
EBIT v tis. Kč	26 274	30 922	45 512
Nákladové úroky v tis. Kč	0	0	0
Celková zadluženost CK/A	0,561	0,479	0,418
Zadluženost vlastního kapitálu CK/VK	1,284	0,922	0,720
Míra finanční samostatnosti VK/CK	0,779	1,085	1,389
Úrokové krytí EBIT/úroky	0,000	0,000	0,000

Tabulka 4 Zadluženost společnosti, zdroj vlastní zpracování

Celková zadluženost vybrané společnosti osciluje mezi 40–56 %. Ve sledovaném období navíc docházelo k příznivému poklesu zadluženosti společnosti. V roce 2017 činila

celková zadluženost 56 %, v roce 2019 činila zadluženost již je 42 %. Přitom doporučená hodnota zadluženosti je kolem 50 %. Je tedy možné uvést, že zadluženost není příliš vysoká a firma může zažádat o cizí kapitál. O celkové zadluženosti firmy hovoří následující graf, kde je patrný vývoj zadluženosti a doporučená hodnota 50 %.



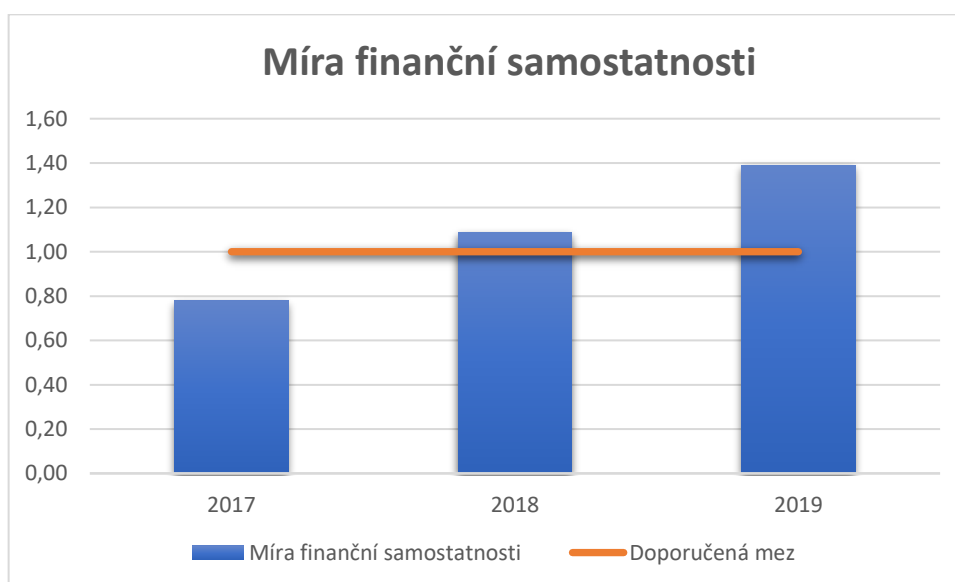
Graf 2 Celková zadluženost společnosti, zdroj vlastní zpracování

Zadluženost vlastního kapitálu je klíčový ukazatel při poskytování úvěrů. V obecné rovině platí, že by zdroje cizí neměly přesáhnout 1,5násobku kapitálu vlastního. Bylo přitom vypočteno, že zadluženost vlastního kapitálu měla také klesající trend. V roce 2017 činila 1,2. V roce 2018 poklesla na 0,922 a v roce 2019 poklesla na 0,720. V následujícím grafu je vidět, že firma dosáhla hodnot pod tuto mez.



Graf 3 Zadluženost vlastního kapitálu společnosti, zdroj vlastní zpracování

Tak jak měl předešlý ukazatel klesající trend, má ukazatel míry finanční samostatnosti rostoucí trend. Jedná se vlastně o převrácenou hodnotu výše uvedeného koeficientu. Minimálně by se měla výše tohoto ukazatele pohybovat kolem 1. Ve zde sledované společnosti však překročily hodnotu 1 až v roce 2018. V roce 2017 činila hodnota 0,779, ale v roce 2019 již činila 1,389. Lze tedy říci, že vlastní kapitál je ve společnosti relativně výrazně zastoupen, což pro financování společnosti z vlastních zdrojů je vhodné. O tomto stavu hovoří i následující graf.



Graf 4 Míra finanční samostatnosti společnosti, zdroj vlastní zpracování

Ukazatel úrokového krytí uvádí, jakou mírou jsou úroky kryty provozním ziskem. Společnost neměla žádné úroky, proto zde tento ukazatel počítán nebyl.

V rámci ukazatelů zadluženosti je nutné na tomto místě zkoumat také ukazatel finanční páky. Jeho výpočet je patrný v následující tabulce.

Ukazatel	2017	2018	2019
Aktiva celkem v tis. Kč	404 273	399 668	435 933
Vlastní kapitál v tis. Kč	176 630	207 552	253 064
EBIT v tis. Kč	26 274	30 922	45 512
Výsledek hospodaření za účetní období v tis. Kč	26 274	30 922	45 512
Finanční páka	2,288	1,926	1,723
Multiplikátor (EBT/EBIT x finanční páka)	0,4369	0,519	0,581

Tabulka 5 Finanční páka společnosti, zdroj vlastní zpracování

Dle Knápkové a kol. je finanční páka podíl aktiv a vlastního kapitálu.⁷¹ Uvádí, do jaké míry jsou aktiva společnosti financována z vlastních zdrojů. Jak lze z tabulky vyvodit, oscilovaly výsledné hodnoty kolem 1 až 3. Konkrétně tedy v roce 2017 dosáhla hodnoty 2,2. V roce 2018 dosáhl tento ukazatel hodnoty 1,9 a v roce 2019 dosáhl ukazatel hodnoty 1,7. Tyto hodnoty tak svědčí o tom, že společnost disponuje větším množstvím vlastního kapitálu, než je vhodné.

Dále je zde zkoumán multiplikátoru vlastního kapitálu. Ten zkoumá vliv zadluženosti na rentability vlastního kapitálu. Platí zde vztah, že čistý zisk /EBIT x finanční páka <1. Jak je z výpočtů patrné, ve všech letech byl vliv finanční páky negativní. Se zvyšujícím se cizím kapitálem může dojít k poklesu rentability (ROE).

4.1.4 Výpočet kapitalizace

Kapitalizace je další možností, jak hodnotit firmu. Pro výpočet ukazatele je užitá následující tabulka.

Ukazatel	2017	2018	2019
Vlastní kapitál v tis. Kč	176 630	207 552	253 064
Dlouhodobé cizí zdroje v tis. Kč	116 918	117 175	117 270

⁷¹ Knápková, A., Pavelková, D., Šteker, K., Finanční analýza - Komplexní průvodce s příklady str. 120.

Dlouhodobý majetek tis. Kč	118 258	118 899	117 813
Kapitalizace	2,164	2,371	3,853

Tabulka 6 Kapitalizace společnosti, zdroj vlastní zpracování

Hodnoty kapitalizace jsou vyšší než 1. Je možné uvést, že je firma překapitalizovaná. Tedy, že má více kapitálu, než potřebuje a volí spíše konzervativní strategii financování. Je to dáno tím, že hodnota ukazatele je v těchto letech vyšší než jedna.

4.1.5 Výpočet ukazatelů rozdílových

Jak bylo uvedeno v teoretické části práce, ukazatele rozdílové také popisují likviditu společnosti. Sledované rozdílové ukazatele jsou popsány v následující tabulce.

Ukazatel	2017	2018	2019
Oběžná aktiva v tis. Kč	285 203	280 748	317 385
Krátkodobé závazky v tis. Kč	109 937	74 128	64 841
Zásoby v tis. Kč	202 579	201 839	239 258
Bankovní úvěry v tis. Kč	0	0	0
Čistý pracovní kapitál OA-KZ	175 266	206 620	252 544
čistý peněžně pohledávkový fond	-27 313	4 781	13 286

Tabulka 7 Rozdílové ukazatele společnosti, zdroj vlastní zpracování

Pozitivním zjištěním je, že čistý pracovní kapitál dosahuje kladných hodnot. Tento ukazatel navíc v čase rostl. Konkrétně tedy vzrostl z 175 266 tis. Kč v roce 2017 na 252 544 tis. Kč v roce 2019. Firma tak nemá nekrytý dluh a je schopna okamžitě splácet své závazky.

Čisté pohotové prostředky se vypočtou z pohotových prostředků a okamžitě splatných závazků, které však firma neuvádí. Proto tento ukazatel zde hodnocen nebyl.

Poslední zde analyzovaný ukazatel je čistý peněžně pohledávkový fond. Jak je z tabulky patrné, je vypočten tak, že se od oběžných aktiv odečte nejméně likvidní části, tedy zásoby a poté krátkodobé závazky a bankovní úvěry. Z výsledků je patrné, že hodnoty tohoto ukazatele byly v prvním roce záporné. V dalších dvou letech již došlo k pozitivnímu růstu této hodnoty.

4.1.6 Zhodnocení finanční analýzy

Na závěr této analýzy je možné shrnout několik skutečností. Sledovanou firmu je možné hodnotit pozitivně. Společnost je schopna v současné době krýt své závazky. Firma však měla nízké ukazatele zisku. Je proto vhodné navýšit služby pro zákazníky a nakoupit nový automobil, pomocí kterého bude své výrobky sama rozvážet. Díky tomu by mohlo dojít k růstu zisku. Je vhodné také firmě doporučit, aby se více zaměřila na marketingové aktivity, které v současné době nerealizuje, což je chybou. Díky tomu by mohla navýšit své zisky.

Z ukazatele kapitalizace je možné vyčíst, že firma je překapitalizovaná, Preferuje tedy konzervativní způsob financování. O tom svědčí i ukazatele zadluženosti, kde bylo zjištěno, že má firma nižší hodnoty zadluženosti, než jsou hodnoty doporučené. Firma však má relativně mnoho dlouhodobých cizích zdrojů.

Rozdílové ukazatele jsou v komplexním měřítku hodnoceny pozitivně. Jejich hodnoty jsou kladné. Firma je tedy schopna flexibilně a včas hradit nesplacené závazky.

4.2 Popis investice

Firma hodlá nakoupit daný automobil s cílem rozšířit služby zákazníků. Tato investice je blíže představena v následujícím textu.

4.2.1 Základní charakteristika projektu a kapitálové výdaje

Firma provedla analýzu různých nabídek různých výrobců automobilů nákladních. Rozhodla se nakoupit nákladní vozidlo značky Mercedes Benz, značky Actros. Automobil je vhodný na těžkou distribuční přepravu. Má vyšší efektivitu, nižší spotřebu než konkurence. Díky tomu, že se jedná o kvalitní značku nákladních automobilů, lze předpokládat, že bude mít dlouhou životnost a spolehlivost. Vozidlo je bezpečnější, lépe podporuje řidiče při plnění jeho úkolů v těžké distribuční dopravě. Tento automobil má pořizovací cenu 3 000 000 Kč bez DPH. DPH činí 21 %, což představuje 630 000 Kč. Celková cena s DPH tak činí 3 630 000 Kč.

Dále je vhodné představit kapitálové výdaje. Kapitálový výdaj představuje všechny výdaje, které jsou na investice vynaloženy. Zde je návratnost delší než 1 rok. S tímto

automobilem souvisí další výdaje ve výši 5 000 Kč. Jsou to výdaje, které souvisí s nákupem automobilu a s přihlášením na firmu. Celkové kapitálové výdaje tak činí 3 000 000 Kč + 5 000 Kč. Celkové kapitálové výdaje jsou 3 005 000 Kč.

4.2.2 Odepisování majetku

Tato představená investice představuje nákup dlouhodobého majetku. Firma veškerý svůj dlouhodobý majetek odepisuje, a to pomocí rovnoměrného odepisování. V rámci tohoto způsobu odepisování dochází ke stanovení rovnoměrných odpisů za dané účetní období. Zde se tedy odpisy stanoví tak, jak je uvedeno v následující tabulce. Z tabulky je patrné, že daná investice se řadí do druhé odpisové skupiny. Zde se odpis v prvním roce vypočte sazbou 11, v dalších letech se užije sazba 22,25.

Odpisová skupina	V prvním roce odepisování	V dalších letech odepisování	Pro zvýšenou vstupní cenu
1	20,0	40,0	33,3
1a	14,2	28,6	25,0
2	11,0	22,25	20,0
3	5,5	10,5	10,0
4	2,15	5,15	5,0
5	1,4	3,4	3,4
6	1,02	2,02	2,0

Tabulka 8 Odpisové skupiny pro daňové odpisy, zdroj Zákon č. 586/1992, Sb., o daních z příjmů, [cit. 3.3.2021].

Odpisy jsou tedy vypočteny následovně:

- Pro první rok byl tedy odpis vypočten takto: $(3\,000\,000 \times 11) / 100 = 330\,000$ Kč.
- Odpis v dalších letech je vypočten následovně: $(3\,000\,000 \times 22,25) / 100 = 667\,500$ Kč

Odpisy jsou poté shrnuty v následující tabulce, ve které je také patrná zůstatková cena v jednotlivých letech a oprávky.

Rok	Odpisová sazba	Roční odpis	Zůstatková cena	Oprávky celkem
1. rok	11	330 000	3 670 000	330 000
2.rok	22,25	667 500	3 002 500	997 500
3.rok	22,25	667 500	2 335 000	1 665 000
4.rok	22,25	667 500	1 667 500	2 332 500

5.rok	22,25	667 500	1 000 000	3 000 000
-------	-------	---------	-----------	-----------

Tabulka 9 Výpočet odpisů předpokládané investice, zdroj vlastní zpracování.

4.3 Možnosti financování

Ve třetí kapitole praktické části práce jsou představeny možnosti financování daného dlouhodobého majetku. Jak bylo v teoretické části této práce uvedeno, firma může zvolit pro financování vlastní i cizí zdroje.

4.3.1 Financování z vlastních zdrojů

V prvé řadě může firma využít vlastní zdroje. Bylo zjištěno, že firma měla v roce 2019 finanční prostředky ve výši 207 552 000 Kč. Má tedy dostatek finančních zdrojů, aby sledovanou investici zakoupila z financí. Firma však nepreferuje financování z vlastních zdrojů.

Výhodou však je to, že by se podnik nikterak nezadlužil. Dlouhodobý majetek by se stal okamžitým majetkem firmy, na rozdíl od zástavy jiného majetku. Firma by také nemusela platit poplatky a úroky související s cizími zdroji. Nevýhodou je však pokles likvidity. Je to značný obnos peněz, který by musela firma v krátkém horizontu uhradit. To by firmě záporně ovlivnilo celkovou výši cash-flow.

Daňově uznatelné by byly odpisy v pěti letech. Administrativní složitost je zde velmi malá. Jediné, co je nutné udělat ze strany firmy, je porovnat nabídky firem, vybrat vhodný automobil, podepsat smlouvu o koupi, přijmout daňový doklad a uhradit jej z firemního běžného účtu. Financovat ze zisku tuto aktivitu není možné, protože firma v roce 2019 dosáhla ztráty.

Je možné firmě doporučit, aby část svých zdrojů užila pro financování investice. Firma by tedy využila tzv. kombinované financování investice.

4.3.2 Bankovní úvěr

Další možností financování je pomocí zdrojů cizích. V tomto případě může firma využít úvěr či leasing.

V případě, že firma využije úvěr, existuje zde vysoká administrativní náročnost. Platí, že firma musí v tomto případě vybrat vhodnou banku, doložit ji potřebné dokumenty a splnit určité podmínky. Firma tedy musí podat žádost o úvěr. K uvedené žádosti o úvěr se poté dokládá většinou daňové přiznání, výpis z obchodního rejstříku, účetní závěrka atd.

V České republice existuje kolem 44 bank.⁷² Není možné v rozsahu tohoto textu analyzovat úvěry veškerých bankovních domů. Zde byla vytvořena selekce bank na tři největší bankovní domy. Jejich výčet je uveden v následující tabulce.

Banka	Objem vkladů	Objem úvěrů	Bilanční suma
ČSOB	676,2	554,9	953,1
Česká spořitelna	679,2	524,1	924,9
Komerční banka	650	513,7	912,2

Tabulka 10 Žebříček bank v roce 2019, zdroj Jak velké jsou banky v Česku, [cit. 2.2.2021].

Tyto tři banky byly blíže analyzovány. Bylo zjištěno, že Československá obchodní banka nabízí čerpání úvěru jednorázově nebo postupně, a to na vlastní účet u dané banky. Čerpání může být také realizováno přímo, a to na účet dodavatele u jakéhokoliv bankovního domu. Jistinu je poté možné splácet v pravidelných splátkách, a to v podobě měsíčních nebo čtvrtletních splátek. V některých případech banka nabízí také možnost nepravidelného splácení, ve kterém si klient může úhrady přizpůsobit sezónním vlivům. Splácení úroků může probíhat také měsíčně nebo čtvrtletně, a to pravidelně či anuitní. Dále má klient na výběr, zda zvolí úrokovou sazbu pevnou nebo pohyblivou. V případě pohyblivé splátky se sazba odvíjí od úrokových sazeb PRIBOR nebo EURIBOR na mezibankovním trhu a od firemních rizik. Pevnou úrokovou sazbu je možné sjednat na celou dobu, nebo jen na určitou část doby splácení úvěru.⁷³ Banka mezi výhody tohoto úvěru staví to, že je možné profinancovat vybranou investici s malým nebo žádným podílem vlastních finančních prostředků. První splátku může klient odložit až o 12 měsíců. Čerpat finanční prostředky může až 18 měsíců. Dle potřeb klienta je možné nastavit individuální splátkový kalendář. Splácet danou investici může klient až 15 let,

⁷² Česká národní banka: Bankovní statistiky, komentáře, [cit. 7.2.2017].

⁷³ ČSOB: malý úvěr pro podnikání: charakteristika, [cit. 2.2.2021].

záleží však na jejím charakteru. Banka požaduje zajištění úvěru nemovitostí, pohledávkami, věcí movitou. V našem případě bude firma ručit uvedeným automobilem.

Úvěr od Komerční banky může být využit jako krátkodobý, střednědobý či dlouhodobý úvěr na pořízení hmotného nebo nehmotného majetku. Umožňuje poskytnutí úvěru až do výše smluvní ceny pořizovaného investičního majetku. Nabízí možnost jednorázového nebo postupného čerpání úvěru. Úvěr si může klient sjednat s pevnou nebo pohyblivou úrokovou sazbou. Splátky jistiny si může podnik rozložit tak, aby vytvářely předpoklad pro pozitivní vývoj peněžních toků.⁷⁴ Klient může získat úvěr, a to ve více měnách na jedné úvěrové smlouvě. Čerpat finanční prostředky může postupně. Pomocí tohoto úvěru je možné financovat i velké projekty. Klient si může vybrat úrokovou sazbu, která mu bude vyhovovat dle různých kritérií.⁷⁵

Úvěr od České spořitelny je určen pro podnikatele. Zde není investiční úvěr rozdělen na malé a velké podniky a je možné tento typ úvěru kombinovat s jinými typy úvěrů. Úvěr může firma využít na pokrytí investičních nákladů. Banka půjčí klientovi takové prostředky, které budou korelovat s finančními výsledky společnosti. Zajištění úvěru banka provádí dle individuálních možností podniku. I zde může podnikatel zvolit pevnou či pohyblivou úrokovou sazbu.⁷⁶ Úvěr je možné čerpat až o 5 měsíců později. Peněžní prostředky je možné čerpat najednou nebo postupně. Splácet úvěr je možné pravidelně, ale i nepravidelně podle potřeb klienta nebo i jednorázově. Finanční prostředky může klient splácet až 8 let.⁷⁷

V následující tabulce jsou shrnuty parametry těchto úvěrů. Je zde uvažováno, že firma využije 500 000 Kč z vlastních zdrojů.

⁷⁴ Komerční banka, Úvěry a financování, [cit. 9.2.2021].

⁷⁵ Komerční banka, Úvěry a financování, [cit. 9.2.2021].

⁷⁶ Česká spořitelna: Podnikatelé firmy a instituce, investiční úvěr, [cit. 9.2.2021].

⁷⁷ Česká spořitelna: Podnikatelé firmy a instituce, investiční úvěr, [cit. 9.2.2021].

	ČSOB	Komerční banka	Česká spořitelna
Výše úvěru	2 500 000	2 500 000	2 500 000
Doba splácení	5 let	5 let	5 let
Úroková sazba	6,5 %	7 %	7,3 %
Poplatek za vyřízení a vyhodnocení úvěru	0,3 % z výše úvěru. To je 7 500 Kč.	0 Kč	Dohromady s poplatkem za poskytnutí úvěru dohromady 1,25 %, to je 31 250 Kč
Poplatek za poskytnutí úvěru	0,5 % z výše úvěru. To je 12 500.	0,6 % z výše úvěru. To je 15 000 Kč	0 Kč
se správou úvěru	500 měsíčně	600 Kč měsíčně	300 Kč
Vedení a správa	200 Kč měsíčně	0 Kč	0 Kč

Tabulka 11 Charakteristika bankovních úvěrů, zdroj vlastní zpracování

V následujícím textu jsou dle stanovených kritérií vyhodnoceny tři úvěry od tří bankovních domů.

- **Úvěr od ČSOB**

V následující tabulce je patrný splátkový kalendář i s poplatky, které jsou výše uvedeny.

Rok	Měsíc	Splátka v Kč	Úrok v Kč	Úmor v Kč	Úvěr v Kč	Poplatky v Kč
1	1	0	0	0	2 500 000	20 000
1	1	48 915,37	13 541,67	35 373,70	2 464 626,30	700
1	2	48 915,37	13 350,06	35 565,31	2 429 060,98	700
1	3	48 915,37	13 157,41	35 757,96	2 393 303,03	700
1	4	48 915,37	12 963,72	35 951,65	2 357 351,38	700
1	5	48 915,37	12 768,99	36 146,38	2 321 205,00	700
1	6	48 915,37	12 573,19	36 342,18	2 284 862,82	700
1	7	48 915,37	12 376,34	36 539,03	2 248 323,79	700
1	8	48 915,37	12 178,42	36 736,95	2 211 586,84	700
1	9	48 915,37	11 979,43	36 935,94	2 174 650,90	700
1	10	48 915,37	11 779,36	37 136,01	2 137 514,89	700
1	11	48 915,37	11 578,21	37 337,16	2 100 177,72	700
1	12	48 915,37	11 375,96	37 539,41	2 062 638,31	700
2	1	48 915,37	11 172,62	37 742,75	2 024 895,57	700
2	2	48 915,37	10 968,18	37 947,19	1 986 948,38	700
2	3	48 915,37	10 762,64	38 152,73	1 948 795,65	700
2	4	48 915,37	10 555,98	38 359,39	1 910 436,25	700
2	5	48 915,37	10 348,20	38 567,17	1 871 869,08	700
2	6	48 915,37	10 139,29	38 776,08	1 833 093,00	700
2	7	48 915,37	9 929,25	38 986,12	1 794 106,88	700
2	8	48 915,37	9 718,08	39 197,29	1 754 909,59	700
2	9	48 915,37	9 505,76	39 409,61	1 715 499,98	700
2	10	48 915,37	9 292,29	39 623,08	1 675 876,90	700
2	11	48 915,37	9 077,67	39 837,70	1 636 039,20	700
2	12	48 915,37	8 861,88	40 053,49	1 595 985,71	700
3	1	48 915,37	8 644,92	40 270,45	1 555 715,26	700
3	2	48 915,37	8 426,79	40 488,58	1 515 226,68	700
3	3	48 915,37	8 207,48	40 707,89	1 474 518,79	700
3	4	48 915,37	7 986,98	40 928,39	1 433 590,39	700
3	5	48 915,37	7 765,28	41 150,09	1 392 440,30	700

3	6	48 915,37	7 542,38	41 372,99	1 351 067,32	700
3	7	48 915,37	7 318,28	41 597,09	1 309 470,23	700
3	8	48 915,37	7 092,96	41 822,41	1 267 647,82	700
3	9	48 915,37	6 866,43	42 048,94	1 225 598,88	700
3	10	48 915,37	6 638,66	42 276,71	1 183 322,17	700
3	11	48 915,37	6 409,66	42 505,71	1 140 816,46	700
3	12	48 915,37	6 179,42	42 735,95	1 098 080,51	700
4	1	48 915,37	5 947,94	42 967,43	1 055 113,08	700
4	2	48 915,37	5 715,20	43 200,17	1 011 912,90	700
4	3	48 915,37	5 481,19	43 434,18	968 478,73	700
4	4	48 915,37	5 245,93	43 669,44	924 809,28	700
4	5	48 915,37	5 009,38	43 905,99	880 903,30	700
4	6	48 915,37	4 771,56	44 143,81	836 759,48	700
4	7	48 915,37	4 532,45	44 382,92	792 376,56	700
4	8	48 915,37	4 292,04	44 623,33	747 753,23	700
4	9	48 915,37	4 050,33	44 865,04	702 888,19	700
4	10	48 915,37	3 807,31	45 108,06	657 780,13	700
4	11	48 915,37	3 562,98	45 352,39	612 427,74	700
4	12	48 915,37	3 317,32	45 598,05	566 829,68	700
5	1	48 915,37	3 070,33	45 845,04	520 984,64	700
5	2	48 915,37	2 822,00	46 093,37	474 891,27	700
5	3	48 915,37	2 572,33	46 343,04	428 548,23	700
5	4	48 915,37	2 321,30	46 594,07	381 954,16	700
5	5	48 915,37	2 068,92	46 846,45	335 107,71	700
5	6	48 915,37	1 815,17	47 100,20	288 007,50	700
5	7	48 915,37	1 560,04	47 355,33	240 652,17	700
5	8	48 915,37	1 303,53	47 611,84	193 040,33	700
5	9	48 915,37	1 045,64	47 869,74	145 170,60	700
5	10	48 915,37	786,34	48 129,03	97 041,57	700
5	11	48 915,37	525,64	48 389,73	48 651,84	700
5	12	48 915,37	263,53	48 651,84	0	700
Suma	--	2 934 922,2	434 922,24	2 500 000	80293335,3	62 000

Tabulka 12 Splátkový kalendář ČSOB investiční úvěr, zdroj vlastní zpracování na základě použití
Úvěrové kalkulačky Idnes.cz, [cit. 9.2.2021].

Jak je z této tabulky možné vypočítat, měsíční anuitní splátka firmy činí 48 915 Kč. Celkem tedy firma zaplatí 2 934 922 Kč. Na úrocích firma zaplatí 434 922 Kč. Na poplatcích poté zaplatí 62 000 Kč.

Vypočtené informace je nutné následně převést do současné doby. Zde je užitá jmenovaná dynamická metoda v podobě čisté současné hodnoty. Pro diskontování je zde užitá daň z příjmů ve výši 19 % a úroková míra ve výši 6,5 %. Pro jednodušší výpočet jsou zde data diskontována na roční bázi.

Rok	Roční splátka	Poplatky v Kč	Odúročitel	SH splátek
1	586 984	28 400	0,94998	584 603
2	586 984	8 400	0,90247	537 317
3	586 984	8 400	0,85733	510 441
4	586 984	8 400	0,81445	484 911
5	586 984	8 400	0,77371	460 655

Celkem	2 934 922	62 000	--	2 577 926
--------	-----------	--------	----	-----------

Tabulka 13 Současná hodnota splátek ČSOB investiční úvěr, zdroj vlastní zpracování

Současná hodnota úvěru od ČSOB činí 2 577 926 Kč.

- **Úvěr od Komerční banky**

Obdobných výpočtů je užito i u úvěru od Komerční banky. V následující tabulce je patrný úvěrový kalendář.

Rok	Měsíc	Splátka	Úrok	Úmor	Úvěr	Poplatky v Kč
1	1	49 503,00	14 583,33	34 919,66	2 465 080,34	15 600
1	2	49 503,00	14 379,64	35 123,36	2 429 956,98	600
1	3	49 503,00	14 174,75	35 328,25	2 394 628,73	600
1	4	49 503,00	13 968,67	35 534,33	2 359 094,40	600
1	5	49 503,00	13 761,38	35 741,61	2 323 352,79	600
1	6	49 503,00	13 552,89	35 950,11	2 287 402,68	600
1	7	49 503,00	13 343,18	36 159,81	2 251 242,87	600
1	8	49 503,00	13 132,25	36 370,75	2 214 872,12	600
1	9	49 503,00	12 920,09	36 582,91	2 178 289,21	600
1	10	49 503,00	12 706,69	36 796,31	2 141 492,90	600
1	11	49 503,00	12 492,04	37 010,95	2 104 481,95	600
1	12	49 503,00	12 276,14	37 226,85	2 067 255,10	600
2	1	49 503,00	12 058,99	37 444,01	2 029 811,09	600
2	2	49 503,00	11 840,56	37 662,43	1 992 148,66	600
2	3	49 503,00	11 620,87	37 882,13	1 954 266,53	600
2	4	49 503,00	11 399,89	38 103,11	1 916 163,42	600
2	5	49 503,00	11 177,62	38 325,38	1 877 838,04	600
2	6	49 503,00	10 954,06	38 548,94	1 839 289,10	600
2	7	49 503,00	10 729,19	38 773,81	1 800 515,29	600
2	8	49 503,00	10 503,01	38 999,99	1 761 515,30	600
2	9	49 503,00	10 275,51	39 227,49	1 722 287,81	600
2	10	49 503,00	10 046,68	39 456,32	1 682 831,49	600
2	11	49 503,00	9 816,52	39 686,48	1 643 145,02	600
2	12	49 503,00	9 585,01	39 917,98	1 603 227,03	600
3	1	49 503,00	9 352,16	40 150,84	1 563 076,19	600
3	2	49 503,00	9 117,94	40 385,05	1 522 691,14	600
3	3	49 503,00	8 882,36	40 620,63	1 482 070,51	600
3	4	49 503,00	8 645,41	40 857,59	1 441 212,92	600
3	5	49 503,00	8 407,08	41 095,92	1 400 117,00	600
3	6	49 503,00	8 167,35	41 335,65	1 358 781,36	600
3	7	49 503,00	7 926,22	41 576,77	1 317 204,58	600
3	8	49 503,00	7 683,69	41 819,30	1 275 385,28	600
3	9	49 503,00	7 439,75	42 063,25	1 233 322,03	600
3	10	49 503,00	7 194,38	42 308,62	1 191 013,42	600
3	11	49 503,00	6 947,58	42 555,42	1 148 458,00	600
3	12	49 503,00	6 699,34	42 803,66	1 105 654,34	600
4	1	49 503,00	6 449,65	43 053,35	1 062 600,99	600
4	2	49 503,00	6 198,51	43 304,49	1 019 296,50	600
4	3	49 503,00	5 945,90	43 557,10	975 739,40	600
4	4	49 503,00	5 691,81	43 811,18	931 928,22	600
4	5	49 503,00	5 436,25	44 066,75	887 861,47	600
4	6	49 503,00	5 179,19	44 323,80	843 537,67	600
4	7	49 503,00	4 920,64	44 582,36	798 955,31	600
4	8	49 503,00	4 660,57	44 842,42	754 112,88	600

4	9	49 503,00	4 398,99	45 104,00	709 008,88	600
4	10	49 503,00	4 135,89	45 367,11	663 641,77	600
4	11	49 503,00	3 871,24	45 631,75	618 010,01	600
4	12	49 503,00	3 605,06	45 897,94	572 112,08	600
5	1	49 503,00	3 337,32	46 165,68	525 946,40	600
5	2	49 503,00	3 068,02	46 434,98	479 511,42	600
5	3	49 503,00	2 797,15	46 705,85	432 805,58	600
5	4	49 503,00	2 524,70	46 978,30	385 827,28	600
5	5	49 503,00	2 250,66	47 252,34	338 574,94	600
5	6	49 503,00	1 975,02	47 527,98	291 046,97	600
5	7	49 503,00	1 697,77	47 805,22	243 241,75	600
5	8	49 503,00	1 418,91	48 084,09	195 157,66	600
5	9	49 503,00	1 138,42	48 364,58	146 793,08	600
5	10	49 503,00	856,29	48 646,70	98 146,38	600
5	11	49 503,00	572,52	48 930,48	49 215,90	600
5	12	49 503,00	287,09	49 215,90	0	600
Celkem		2 970 180	470 180	2 500 000	78 102 248	51 000

Tabulka 14 Splátkový kalendář KB investiční úvěr, zdroj vlastní zpracování na základě použití Úvěrové kalkulačky Idnes.cz, [cit. 9.2.2021]

Z této tabulky je možné vyvodit, že měsíční splátka úvěru činí 49 503 Kč. Poplatky byly stanoveny ve výši 51 000 Kč. Celkem tedy firma na úrocích zaplatí 2 970 180 Kč. V následující tabulce je poté vypočtena čistá současná hodnota úvěru od Komerční banky.

- Současná hodnota splátky**

Rok	Roční splátka	Poplatky v Kč	Odúročitel	SH splátek
1	594 036	22 200	0,9463424	583 170
2	594 036	7 200	0,8955639	538 445
3	594 036	7 200	0,8475101	509 554
4	594 036	7 200	0,8020347	482 212
5	594 036	7 200	0,7589995	456 338
Celkem	2 970 180	51 000	--	2 569 719

Tabulka 15 Současná hodnota splátek KB investiční úvěr, zdroj vlastní zpracování

Čistá současná hodnota zde byla vypočtena na 2 569 719 Kč.

- Úvěr od České spořitelny**

V následující tabulce je uveden splátkový kalendář sledované investice.

Rok	Měsíc	Splátka v Kč	Úrok v Kč	Úmor v Kč	Úvěr v Kč	Poplatek
1	1	49 857,61	15 208,33	34 649,28	2 465 350,72	31 550
1	2	49 857,61	14 997,55	34 860,06	2 430 490,66	300
1	3	49 857,61	14 785,48	35 072,13	2 395 418,53	300
1	4	49 857,61	14 572,13	35 285,48	2 360 133,05	300

1	5	49 857,61	14 357,48	35 500,14	2 324 632,91	300
1	6	49 857,61	14 141,52	35 716,10	2 288 916,82	300
1	7	49 857,61	13 924,24	35 933,37	2 252 983,45	300
1	8	49 857,61	13 705,65	36 151,96	2 216 831,49	300
1	9	49 857,61	13 485,72	36 371,89	2 180 459,60	300
1	10	49 857,61	13 264,46	36 593,15	2 143 866,45	300
1	11	49 857,61	13 041,85	36 815,76	2 107 050,69	300
1	12	49 857,61	12 817,89	37 039,72	2 070 010,97	300
2	1	49 857,61	12 592,57	37 265,05	2 032 745,93	300
2	2	49 857,61	12 365,87	37 491,74	1 995 254,18	300
2	3	49 857,61	12 137,80	37 719,82	1 957 534,37	300
2	4	49 857,61	11 908,33	37 949,28	1 919 585,09	300
2	5	49 857,61	11 677,48	38 180,14	1 881 404,95	300
2	6	49 857,61	11 445,21	38 412,40	1 842 992,56	300
2	7	49 857,61	11 211,54	38 646,07	1 804 346,48	300
2	8	49 857,61	10 976,44	38 881,17	1 765 465,31	300
2	9	49 857,61	10 739,91	39 117,70	1 726 347,61	300
2	10	49 857,61	10 501,95	39 355,66	1 686 991,95	300
2	11	49 857,61	10 262,53	39 595,08	1 647 396,87	300
2	12	49 857,61	10 021,66	39 835,95	1 607 560,92	300
3	1	49 857,61	9 779,33	40 078,28	1 567 482,64	300
3	2	49 857,61	9 535,52	40 322,09	1 527 160,55	300
3	3	49 857,61	9 290,23	40 567,39	1 486 593,16	300
3	4	49 857,61	9 043,44	40 814,17	1 445 778,99	300
3	5	49 857,61	8 795,16	41 062,46	1 404 716,53	300
3	6	49 857,61	8 545,36	41 312,25	1 363 404,28	300
3	7	49 857,61	8 294,04	41 563,57	1 321 840,71	300
3	8	49 857,61	8 041,20	41 816,41	1 280 024,30	300
3	9	49 857,61	7 786,81	42 070,80	1 237 953,50	300
3	10	49 857,61	7 530,88	42 326,73	1 195 626,77	300
3	11	49 857,61	7 273,40	42 584,22	1 153 042,56	300
3	12	49 857,61	7 014,34	42 843,27	1 110 199,29	300
4	1	49 857,61	6 753,71	43 103,90	1 067 095,39	300
4	2	49 857,61	6 491,50	43 366,12	1 023 729,27	300
4	3	49 857,61	6 227,69	43 629,93	980 099,34	300
4	4	49 857,61	5 962,27	43 895,34	936 204,00	300
4	5	49 857,61	5 695,24	44 162,37	892 041,63	300
4	6	49 857,61	5 426,59	44 431,03	847 610,61	300
4	7	49 857,61	5 156,30	44 701,31	802 909,29	300
4	8	49 857,61	4 884,36	44 973,25	757 936,05	300
4	9	49 857,61	4 610,78	45 246,83	712 689,21	300
4	10	49 857,61	4 335,53	45 522,09	667 167,12	300
4	11	49 857,61	4 058,60	45 799,01	621 368,11	300
4	12	49 857,61	3 779,99	46 077,62	575 290,49	300
5	1	49 857,61	3 499,68	46 357,93	528 932,56	300
5	2	49 857,61	3 217,67	46 639,94	482 292,62	300
5	3	49 857,61	2 933,95	46 923,67	435 368,96	300
5	4	49 857,61	2 648,49	47 209,12	388 159,84	300
5	5	49 857,61	2 361,31	47 496,31	340 663,53	300
5	6	49 857,61	2 072,37	47 785,24	292 878,29	300
5	7	49 857,61	1 781,68	48 075,94	244 802,35	300
5	8	49 857,61	1 489,21	48 368,40	196 433,96	300
5	9	49 857,61	1 194,97	48 662,64	147 771,32	300
5	10	49 857,61	898,94	48 958,67	98 812,65	300
5	11	49 857,61	601,11	49 256,50	49 556,15	300
5	12	49 857,61	301,47	49 556,15	0	300
Celkem		2 991 456,60	491 456,71	2 500 000,05	78 287 407,58	49 250

Tabulka 16 Splátkový kalendář ČS investiční úvěr, zdroj vlastní zpracování na základě použití Úvěrové kalkulačky Idnes.cz, [cit. 9.2.2021]

Tabulka vypovídá o tom, že měsíční anuitní splátka činí 49 857 Kč. Celkem by společnost u dané banky zaplatila na úrocích 491 456 Kč. Dále by na poplatcích zaplatila celkem 49 250 Kč.

- **Současná hodnota splátky**

Rok	Roční splátka	Poplatky v Kč	Odúročitel	SH splátek
1	598 291	34 850	0,94417116	597 793,5
2	598 291	3 600	0,89145918	536 561,3
3	598 291	3 600	0,84169005	506 605,7
4	598 291	3 600	0,79469947	478 322,5
5	598 291	3 600	0,75033232	451 618,3
Celkem	2 991 457	49 550	--	2 570 901

Tabulka 17 Současná hodnota splátek ČS investiční úvěr, zdroj vlastní zpracování

Z tabulky lze vyvodit, že současná hodnota splátek úvěru od České spořitelny bude 2 570 901 Kč.

4.3.3 Leasing

Poslední zde jmenovaný způsob financování je pomocí leasingu. I v rámci leasingových společností existují na trhu různé investiční společnosti. O největších třech investičních společnostech hovoří následující tabulka.

Společnost	Vstupní dluh v mil. Kč
ČSOB Leasing, a.s.	13 000,83
UniCredit Leasing CZ, a.s.	10 873,39
Reiffeisen Leasing, a.s.	8 453,50

Tabulka 18 Výčet třech největších leasingových společností, zdroj vlastní zpracování

Tyto tři leasingové společnosti byly vybrány z toho důvodu, že se zaměřují na významně na oblast zemědělství, dále oblast služeb v soukromém sektoru, stavebnictví a také ve strojírenství.

Společnost ČSOB Leasing nabízí pro financování automobilů, strojů a zařízení tzv. Leasing pro chytré podnikání. Tento finanční leasing je nejrozšířenějším a osvědčeným produktem pro financování dopravní techniky, strojů a zařízení. Daná leasingová společnost poskytuje leasing na pronájem movité věci, po jehož skončení přechází

předmět leasingu za dohodnutou kupní cenu do vlastnictví nájemce.⁷⁸ ČSOB Leasing na svých webových stránkách uvádí tyto výhody Leasingu pro chytré podnikání: prostředky zůstanou společnosti na jiné potřeby či provoz podnikání. Investiční výdaj se tak rozloží na delší období. Firmě se uvolní zdroje na následné rozšíření nebo modernizaci strojů a zařízení. Leasingové splátky jsou pro společnost plně uznatelným daňovým nákladem. Pevná výše splátek leasingu firmě umožní lépe řídit cash-flow svého podnikání. Předmět financování je mimobilanční položka a nejsou zachyceny v rozvaze společnosti.⁷⁹ ČSOB Leasing na svých internetových stránkách uvádí, že množství požadovaných podkladů je závislé na financované komoditě, složené akontaci a ceně předmětu financování. Pro financování uvedeného automobilu bylo sděleno, že pro splnění parametrů smlouvy jsou dostačující 2 doklady pro identifikaci firmy. Firma nemusí dokládat příjem firmy neboli ekonomickou stránku společnosti.⁸⁰

UniCredit Leasing CZ, a. s. nabízí jistotu silné a stabilní společnosti s klíčovým postavením na trhu. UniCredit Leasing poskytuje znalosti a zkušenosti umožňující individuální přístup ke každému klientovi. Administrativní náročnost je velmi nízká, jak je dále uvedeno. Firma má navíc hustou síť obchodních míst po celé České republice a pružné podmínky, které umožňují maximální rozsah volby parametrů financování.⁸¹ Tento finanční leasing je, jak uvádí společnost na svých webových stránkách, jedním z nejužívanějších produktů, který je možné využít pro financování dopravní techniky, strojů i zařízení. Finanční leasing od UniCredit Leasing představuje pronájem movité věci, kdy po ukončení smlouvy přechází dlouhodobý majetek za dohodnutou kupní cenu do vlastnictví nájemce.⁸² U leasingu od této společnosti může firma kdykoliv zaplatit mimořádnou leasingovou splátku a to od 10 % do 70 % z pořizovací ceny dlouhodobého

⁷⁸ ČSOB Leasing, Leasing pro chytré podnikání, [cit. 14.1.2021].

⁷⁹ ČSOB Leasing, Leasing pro chytré podnikání, [cit. 14.1.2021].

⁸⁰ ČSOB Leasing, Leasing pro chytré podnikání, [cit. 14.1.2021].

⁸¹ UniCredit Leasing: podnikatelé leasing, [cit. 14.1.2021].

⁸² UniCredit Leasing: podnikatelé leasing, [cit. 14.1.2021].

majetku, a to zcela zdarma. Dále nabízí společnost individuální financování, a to až do výše 100 % pořizovací ceny aktiva bez DPH. Doba trvání smlouvy poté závisí na zvoleném dlouhodobém majetku a její odpisové skupině. Běžně tak jsou sjednávány leasingové obchody do 84 měsíců, u vybraných komodit až 120 měsíců. Zůstatková cena aktiva je poté odvislá od typu dlouhodobého majetku. Nejběžnější zůstatkovou cenou je 1 000 Kč bez DPH. Tuto zůstatkovou cenu hradí společnost až při ukončení smlouvy. Leasingem od vybrané společnosti může firma profinancovat nové i použité předměty. Společnost umí financovat téměř všechny komodity.⁸³

Poslední leasingová společnost svým zákazníkům nabízí znalosti, zkušenosti a také možnosti individuálního přístupu ke každému klientovi. Společnost na českém trhu působí více než 20 let. Za dobu svého působí si na trhu získala mnoho spokojených zákazníků a dobré jméno. V současné době nabízí svým zákazníkům možnost financovat užitkové, osobní i nákladní automobily, prostředky hromadné dopravy, technologické zařízení, stroje, kancelářské vybavení, lesnické a zemědělské stroje a zařízení, či komunální techniku. Klient si může vybrat pro financování svého dlouhodobého majetku z široké řady produktů finančního leasingu, úvěru a z několika variant operativního leasingu.⁸⁴ Společnost poskytuje leasing i úvěr na pořízení obráběcích a tvářecích strojů, technologických linek, strojů pro polygrafický průmysl, zařízení na zpracování plastů a dalších strojů z různých oborů. Díky úzké spolupráci s významnými dodavateli může firma klientům pomoci s řešením a pochopením problematiky spojené s importem a instalací technologií, školením.⁸⁵ Leasing od vybrané společnosti umožňuje pořídit obráběcí, tvářecí stroje, technologické linky, zařízení na zpracování plastů, strojů pro polygrafický průmysl a dalších strojů z různých oborů, včetně menších předmětů s nižší pořizovací hodnotou. Smlouvu je možné uzavřít na 12 měsíců až 72 měsíců. Společnost umožňuje získat akontaci i v podobě 0 %. Splácet daný leasing může firma až 36 měsíců. Na závěr uhradí symbolický poplatek. Financování firma umožňuje jak v české koruně,

⁸³ UniCredit Leasing: podnikatelé leasing, [cit. 14.1.2021].

⁸⁴ RL, [cit. 14.1.2021].

⁸⁵ Home credit, [cit. 14.1.2021].

tak v euru. Všem zákazníkům společnost nabízí individuální přístup a servis šitý na míru. Dále je možné nerovnoměrné a mimořádné splátky v rámci splátkového kalendáře. Firma také nabízí leasingové financování u dotačních projektů na rozvoj, inovace, technologie či jiné.⁸⁶ V následující tabulce jsou shrnuty parametry těchto leasingů. Navíc platí, že všechny společnosti požadují nejméně akontaci 10 %. Firma se rozhodne i zde vložit akontaci ve výši 500 000 Kč. Poté, co je leasing splacen, bude dlouhodobý majetek odkoupen firmou za 1 000 Kč.

	ČSOB Leasing, a.s.	UniCredit Leasing CZ, a.s.	Reiffeisen Leasing, a.s.
Výše úvěru	2 500 000	2 500 000	2 500 000
Doba splácení	5 let	5 let	5 let
Úroková sazba	4,9	4,10 %.	5,2
Jiné poplatky			Dále si společnost účtuje poplatek za zřízení ve výši 0,2 % z ceny leasingu, to je 5 000 Kč.

Tabulka 19 Charakteristika leasingů, zdroj vlastní zpracování

V následujícím textu jsou patrné obdobné výpočty, jako byly patrné u úvěrů.

- **ČSOB Leasing**

měsíc	Počáteční hodnota v Kč	Úrok v Kč	Úmor v Kč	Konečná hodnota v Kč	Další výdaje v Kč
1	47 063,63	10 208,33	36 855,30	2 463 144,70	0
2	47 063,63	10 057,84	37 005,79	2 426 138,91	0
3	47 063,63	9 906,73	37 156,90	2 388 982,01	0
4	47 063,63	9 755,01	37 308,62	2 351 673,38	0
5	47 063,63	9 602,67	37 460,97	2 314 212,42	0
6	47 063,63	9 449,70	37 613,93	2 276 598,48	0
7	47 063,63	9 296,11	37 767,52	2 238 830,96	0
8	47 063,63	9 141,89	37 921,74	2 200 909,22	0
9	47 063,63	8 987,05	38 076,59	2 162 832,63	0
10	47 063,63	8 831,57	38 232,07	2 124 600,56	0
11	47 063,63	8 675,45	38 388,18	2 086 212,38	0
12	47 063,63	8 518,70	38 544,93	2 047 667,45	0
13	47 063,63	8 361,31	38 702,33	2 008 965,12	0
14	47 063,63	8 203,27	38 860,36	1 970 104,76	0
15	47 063,63	8 044,59	39 019,04	1 931 085,72	0
16	47 063,63	7 885,27	39 178,37	1 891 907,36	0
17	47 063,63	7 725,29	39 338,35	1 852 569,01	0
18	47 063,63	7 564,66	39 498,98	1 813 070,03	0

⁸⁶ Home credit, [cit. 14.1.2021].

19	47 063,63	7 403,37	39 660,26	1 773 409,77	0
20	47 063,63	7 241,42	39 822,21	1 733 587,56	0
21	47 063,63	7 078,82	39 984,82	1 693 602,74	0
22	47 063,63	6 915,54	40 148,09	1 653 454,65	0
23	47 063,63	6 751,61	40 312,03	1 613 142,62	0
24	47 063,63	6 587,00	40 476,63	1 572 665,99	0
25	47 063,63	6 421,72	40 641,91	1 532 024,08	0
26	47 063,63	6 255,76	40 807,87	1 491 216,21	0
27	47 063,63	6 089,13	40 974,50	1 450 241,71	0
28	47 063,63	5 921,82	41 141,81	1 409 099,89	0
29	47 063,63	5 753,82	41 309,81	1 367 790,08	0
30	47 063,63	5 585,14	41 478,49	1 326 311,59	0
31	47 063,63	5 415,77	41 647,86	1 284 663,73	0
32	47 063,63	5 245,71	41 817,92	1 242 845,81	0
33	47 063,63	5 074,95	41 988,68	1 200 857,13	0
34	47 063,63	4 903,50	42 160,13	1 158 696,99	0
35	47 063,63	4 731,35	42 332,29	1 116 364,70	0
36	47 063,63	4 558,49	42 505,14	1 073 859,56	0
37	47 063,63	4 384,93	42 678,71	1 031 180,85	0
38	47 063,63	4 210,66	42 852,98	988 327,87	0
39	47 063,63	4 035,67	43 027,96	945 299,91	0
40	47 063,63	3 859,97	43 203,66	902 096,25	0
41	47 063,63	3 683,56	43 380,07	858 716,18	0
42	47 063,63	3 506,42	43 557,21	815 158,97	0
43	47 063,63	3 328,57	43 735,07	771 423,90	0
44	47 063,63	3 149,98	43 913,65	727 510,25	0
45	47 063,63	2 970,67	44 092,97	683 417,28	0
46	47 063,63	2 790,62	44 273,01	639 144,27	0
47	47 063,63	2 609,84	44 453,79	594 690,47	0
48	47 063,63	2 428,32	44 635,31	550 055,16	0
49	47 063,63	2 246,06	44 817,58	505 237,58	0
50	47 063,63	2 063,05	45 000,58	460 237,00	0
51	47 063,63	1 879,30	45 184,33	415 052,67	0
52	47 063,63	1 694,80	45 368,84	369 683,84	0
53	47 063,63	1 509,54	45 554,09	324 129,74	0
54	47 063,63	1 323,53	45 740,10	278 389,64	0
55	47 063,63	1 136,76	45 926,88	232 462,76	0
56	47 063,63	949,22	46 114,41	186 348,35	0
57	47 063,63	760,92	46 302,71	140 045,64	0
58	47 063,63	571,85	46 491,78	93 553,86	0
59	47 063,63	382,01	46 681,62	46 872,24	0
60	47 063,63	191,39	46 872,24	0	1 000
Celkem	2 823 817,80	323 818,00	2 499 999,97	76 802 374,59	1 000

Tabulka 20 Splátkový kalendář lesaingu, zdroj vlastní zpracování na základě použití Úvěrové kalkulačky
Idnes.cz, [cit. 9.2.2021]

Celkem zaplatí zákazník 2 823 817 Kč. Na úrocích zaplatí 323 818 Kč. Na konci leasingu musí uhradit poplatek ve výši 1 000 Kč. V následující tabulce je patrná současná hodnota těchto výpočtů.

Rok	Roční splátka	Mimořádná splátka	Poplatky v Kč	Odúročitel	SH splátek
1	564 764	0	0	0,9618252	543 204
2	564 764	0	0	0,9251076	522 467
3	564 764	0	0	0,8897918	502 522
4	564 764	0	0	0,8558241	483 338
5	564 764	1 000	0	0,8231532	465 710
Celkem	2 823 818	1 000	0	--	2 517 241

Tabulka 21 Současná hodnota splátek leasingu od ČSOB Leasing, zdroj vlastní zpracování

Současná hodnota leasingu od ČSOB Leasingové společnosti tedy činí 2 517 241 Kč.

- **UniCredit Leasing CZ, a.s.**

Měsíc	Počáteční hodnota v Kč	Úrok v Kč	Úmor v Kč	Konečná hodnota v Kč	Další výdaje v Kč
1	46 154,21	8 541,67	37 612,54	2 462 387,46	0
2	46 154,21	8 413,16	37 741,05	2 424 646,40	0
3	46 154,21	8 284,21	37 870,00	2 386 776,40	0
4	46 154,21	8 154,82	37 999,39	2 348 777,01	0
5	46 154,21	8 024,99	38 129,22	2 310 647,79	0
6	46 154,21	7 894,71	38 259,50	2 272 388,29	0
7	46 154,21	7 763,99	38 390,22	2 233 998,08	0
8	46 154,21	7 632,83	38 521,38	2 195 476,69	0
9	46 154,21	7 501,21	38 653,00	2 156 823,70	0
10	46 154,21	7 369,15	38 785,06	2 118 038,63	0
11	46 154,21	7 236,63	38 917,58	2 079 121,06	0
12	46 154,21	7 103,66	39 050,55	2 040 070,51	0
13	46 154,21	6 970,24	39 183,97	2 000 886,54	0
14	46 154,21	6 836,36	39 317,85	1 961 568,69	0
15	46 154,21	6 702,03	39 452,18	1 922 116,51	0
16	46 154,21	6 567,23	39 586,98	1 882 529,53	0
17	46 154,21	6 431,98	39 722,23	1 842 807,30	0
18	46 154,21	6 296,26	39 857,95	1 802 949,34	0
19	46 154,21	6 160,08	39 994,13	1 762 955,21	0
20	46 154,21	6 023,43	40 130,78	1 722 824,43	0
21	46 154,21	5 886,32	40 267,89	1 682 556,54	0
22	46 154,21	5 748,73	40 405,48	1 642 151,06	0
23	46 154,21	5 610,68	40 543,53	1 601 607,54	0
24	46 154,21	5 472,16	40 682,05	1 560 925,49	0
25	46 154,21	5 333,16	40 821,05	1 520 104,44	0
26	46 154,21	5 193,69	40 960,52	1 479 143,92	0
27	46 154,21	5 053,74	41 100,47	1 438 043,45	0
28	46 154,21	4 913,32	41 240,89	1 396 802,56	0
29	46 154,21	4 772,41	41 381,80	1 355 420,75	0
30	46 154,21	4 631,02	41 523,19	1 313 897,57	0
31	46 154,21	4 489,15	41 665,06	1 272 232,51	0
32	46 154,21	4 346,79	41 807,42	1 230 425,09	0
33	46 154,21	4 203,95	41 950,26	1 188 474,83	0
34	46 154,21	4 060,62	42 093,59	1 146 381,24	0
35	46 154,21	3 916,80	42 237,41	1 104 143,84	0

36	46 154,21	3 772,49	42 381,72	1 061 762,12	0
37	46 154,21	3 627,69	42 526,52	1 019 235,60	0
38	46 154,21	3 482,39	42 671,82	976 563,77	0
39	46 154,21	3 336,59	42 817,62	933 746,16	0
40	46 154,21	3 190,30	42 963,91	890 782,25	0
41	46 154,21	3 043,51	43 110,70	847 671,54	0
42	46 154,21	2 896,21	43 258,00	804 413,54	0
43	46 154,21	2 748,41	43 405,80	761 007,75	0
44	46 154,21	2 600,11	43 554,10	717 453,65	0
45	46 154,21	2 451,30	43 702,91	673 750,74	0
46	46 154,21	2 301,98	43 852,23	629 898,51	0
47	46 154,21	2 152,15	44 002,06	585 896,45	0
48	46 154,21	2 001,81	44 152,40	541 744,05	0
49	46 154,21	1 850,96	44 303,25	497 440,80	0
50	46 154,21	1 699,59	44 454,62	452 986,18	0
51	46 154,21	1 547,70	44 606,51	408 379,68	0
52	46 154,21	1 395,30	44 758,91	363 620,76	0
53	46 154,21	1 242,37	44 911,84	318 708,92	0
54	46 154,21	1 088,92	45 065,29	273 643,64	0
55	46 154,21	934,95	45 219,26	228 424,38	0
56	46 154,21	780,45	45 373,76	183 050,62	0
57	46 154,21	625,42	45 528,79	137 521,83	0
58	46 154,21	469,87	45 684,34	91 837,49	0
59	46 154,21	313,78	45 840,43	45 997,05	0
60	46 154,21	157,16	45 997,05	0	1 000
Celkem	2 769 252,60	269 252,59	2 500 000,01	76 305 637,88	1 000

Tabulka 22 Plán splátek leasingu od UniCredit leasing, zdroj vlastní zpracování na základě použití
Úvěrové kalkulačky Idnes.cz, [cit. 9.2.2021]

Z této tabulky je patrné, že měsíčně by firma musela uhradit leasingovou splátku ve výši 46 154 Kč. I zde musí uhradit společnost akontaci ve výši 500 000 Kč a 1 000 Kč po ukončení smlouvy. Celkem tak na úrocích zaplatí 269 252 Kč.

Rok	Roční splátka	Mimořádná splátka	Poplatky v Kč	Odúročitel	SH splátek
1	553 850,5	0	0	0,967857	536 048
2	553 850,5	0	0	0,936748	518 818
3	553 850,5	0	0	0,906639	502 142
4	553 850,5	0	0	0,877497	486 002
5	553 850,5	1 000	0	0,849292	471 230
Celkem	2 769 253	1000	0	--	2 514 241

Tabulka 23 Současná hodnota splátek leasingu od UniCredit leasing, zdroj vlastní zpracování

Tato další tabulka vypovídá o tom, že současná hodnota splátek činí 2 514 241Kč.

- **Reifeisen Leasníng**

Měsíc	Počáteční hodnota v Kč	Úrok v Kč	Úmor v Kč	Konečná hodnota v Kč	Další výdaje v Kč
1	47 407,50	10 833,33	36 574,17	2 463 425,83	5 000
2	47 407,50	10 674,85	36 732,65	2 426 693,18	0
3	47 407,50	10 515,67	36 891,83	2 389 801,35	0
4	47 407,50	10 355,81	37 051,69	2 352 749,66	0
5	47 407,50	10 195,25	37 212,25	2 315 537,41	0
6	47 407,50	10 034,00	37 373,50	2 278 163,91	0
7	47 407,50	9 872,04	37 535,46	2 240 628,45	0
8	47 407,50	9 709,39	37 698,11	2 202 930,34	0
9	47 407,50	9 546,03	37 861,47	2 165 068,87	0
10	47 407,50	9 381,97	38 025,53	2 127 043,34	0
11	47 407,50	9 217,19	38 190,31	2 088 853,03	0
12	47 407,50	9 051,70	38 355,80	2 050 497,23	0
13	47 407,50	8 885,49	38 522,01	2 011 975,22	0
14	47 407,50	8 718,56	38 688,94	1 973 286,28	0
15	47 407,50	8 550,91	38 856,59	1 934 429,69	0
16	47 407,50	8 382,53	39 024,97	1 895 404,71	0
17	47 407,50	8 213,42	39 194,08	1 856 210,64	0
18	47 407,50	8 043,58	39 363,92	1 816 846,72	0
19	47 407,50	7 873,00	39 534,50	1 777 312,22	0
20	47 407,50	7 701,69	39 705,81	1 737 606,41	0
21	47 407,50	7 529,63	39 877,87	1 697 728,54	0
22	47 407,50	7 356,82	40 050,68	1 657 677,86	0
23	47 407,50	7 183,27	40 224,23	1 617 453,63	0
24	47 407,50	7 008,97	40 398,53	1 577 055,10	0
25	47 407,50	6 833,91	40 573,59	1 536 481,51	0
26	47 407,50	6 658,09	40 749,41	1 495 732,09	0
27	47 407,50	6 481,51	40 925,99	1 454 806,10	0
28	47 407,50	6 304,16	41 103,34	1 413 702,76	0
29	47 407,50	6 126,05	41 281,45	1 372 421,31	0
30	47 407,50	5 947,16	41 460,34	1 330 960,97	0
31	47 407,50	5 767,50	41 640,00	1 289 320,97	0
32	47 407,50	5 587,06	41 820,44	1 247 500,53	0
33	47 407,50	5 405,84	42 001,66	1 205 498,86	0
34	47 407,50	5 223,83	42 183,67	1 163 315,19	0
35	47 407,50	5 041,03	42 366,47	1 120 948,73	0
36	47 407,50	4 857,44	42 550,05	1 078 398,67	0
37	47 407,50	4 673,06	42 734,44	1 035 664,23	0
38	47 407,50	4 487,88	42 919,62	992 744,61	0
39	47 407,50	4 301,89	43 105,61	949 639,01	0
40	47 407,50	4 115,10	43 292,40	906 346,61	0
41	47 407,50	3 927,50	43 480,00	862 866,61	0
42	47 407,50	3 739,09	43 668,41	819 198,20	0
43	47 407,50	3 549,86	43 857,64	775 340,56	0
44	47 407,50	3 359,81	44 047,69	731 292,87	0
45	47 407,50	3 168,94	44 238,56	687 054,31	0
46	47 407,50	2 977,24	44 430,26	642 624,05	0
47	47 407,50	2 784,70	44 622,79	598 001,25	0
48	47 407,50	2 591,34	44 816,16	553 185,09	0
49	47 407,50	2 397,14	45 010,36	508 174,73	0
50	47 407,50	2 202,09	45 205,41	462 969,32	0

51	47 407,50	2 006,20	45 401,30	417 568,02	0
52	47 407,50	1 809,46	45 598,04	371 969,99	0
53	47 407,50	1 611,87	45 795,63	326 174,36	0
54	47 407,50	1 413,42	45 994,08	280 180,28	0
55	47 407,50	1 214,11	46 193,38	233 986,90	0
56	47 407,50	1 013,94	46 393,56	187 593,34	0
57	47 407,50	812,9	46 594,59	140 998,75	0
58	47 407,50	610,99	46 796,50	94 202,24	0
59	47 407,50	408,21	46 999,29	47 202,95	0
60	47 407,50	204,55	47 202,95	0	1 000
Celkem	2 844 450,00	344 449,97	2 499 999,98	76 988 445,59	6 000

Tabulka 24 Plán splátek leasingu od Home Credit, zdroj vlastní zpracování na základě použití Úvěrové kalkulačky Idnes.cz, [cit. 9.2.2021]

Firma při tomto typu leasingu bude měsíčně splácet 47 407,50 Kč. Na úrocích zaplatí 344 449 Kč. Tento leasing se váže s poplatky ve výši 6 000 Kč.

Rok	Roční splátka	Mimořádná splátka	Poplatky v Kč	Odúročitel	SH splátek
0	--	0	5 000	1	5 000
1	568 890	0	0	0,959582	545 897
2	568 890	0	0	0,920798	523 833
3	568 890	0	0	0,883582	502 661
4	568 890	0	0	0,84787	482 345
5	568 890	1 000	0	0,813601	463 663
Celkem	2 844 450	1 000	5 000	--	2 523 398

Tabulka 25 Současná hodnota splátek leasingu od Moneta Leasing, zdroj vlastní zpracování

Je tak patrné, že současná hodnota splátek bude činit 2 523 398 Kč.

4.4 Vyhodnocení variant financování

Zde bylo uvažováno nad tím, že sledovaná výrobní firma se rozhodla zakoupit nový automobil v pořizovací ceně 3 000 000 Kč. Kapitálové výdaje této investici byly stanoveny na 3 005 000 Kč bez DPH. Firma nemůže veškerý majetek financovat z vlastních zdrojů. Pokud by užila veškeré prostředky na bankovních účtech a pokladně, mohlo by dojít k tomu, že ve firmě budou výrazné problémy s likviditou. Firma by nebyla schopna hradit své závazky a mohlo by dojít k jejímu krachu. Proto využije zdroje vlastní a cizí. Je to nejlepší způsob financování. Důvodem je to, aby nedošlo k přílišnému zadlužení firmy, která je již v současné době vyšší, a převyšuje doporučených 50 %. Firma tedy využije 500 000 Kč z vlastních zdrojů, zbylou část bude financovat pomocí zdrojů cizích. Nyní je

tedy nutné vybrat nejvhodnější úvěr či leasing. V předešlém textu byla vypočtena čistá současná hodnota leasingu a úvěru.

Na závěr je zde uvedena tabulka, která shrnuje výsledky úvěrů. Jsou zde shrnuty celkové úroky, poplatky, odpisy. Poté je zde vypočtena daňová úspora, která představuje úroky, poplatky na úvěr i odpisy. Tyto daňové náklady jsou vynásobeny sazbou 19 %, což je následně daňová úspora, která je převedena na současnou hodnotu.

	ČSOB	Komerční banka	Česká spořitelna
Úrok v Kč	434 922,24	470 179,79	491 456,71
Poplatky v Kč	62 000	51 000	49 250
Odpisy	300 0000	300 0000	300 0000
Daňové náklady	3 496 922	3 521 180	3 540 707
Sazba daně	19 %	19 %	19 %
Daňová úspora	664 415,2	669 024,2	672 734,3
SH daňových úspor	568 375,5	565 926,79	565 639,56
SH úvěru	2 577 926	2 569 719	2 570 901
Celkový peněžní tok úvěru	2 009 550,50	2 003 792,21	2 005 261,44

Tabulka 26 Vyhodnocení úvěrů, zdroj vlastní zpracování

Z tabulky je patrné, že nejdražší úvěr je úvěr od ČSOB, naopak nejlevnější je od Komerční banky, kde je celkový peněžní tok ve výši 2 003 792.

Při výpočtu velikosti výdajů na leasing je nutné zohlednit daňovou úsporu. Daňová úspora se vypočte jako 19 % z výše roční splátky. Existuje zde podmínka, že doba leasingového nájmu bude trvat minimálně tak dlouho jako minimální doba odepisování majetku.

	ČSOB leasing	Unicredit Leasing	Reiffeisen bank
Splátka leasingu	3 323 820	3 269 253	3 344 450
Snížení daňového základu	3 323 820	3 269 253	3 344 450
Danová úspora 19 %	631 525,8	621 158	635 445,5
Výdaj na leasing po zdanění	2 692 294	2 648 095	2 709 005
SH Výdajů	3016420	3 013 391	3 017 585
SH úspor	562 778	563 767	562 424
SH Leasingu	2 517 241	2 514 241	2 523 398
Celkový peněžní tok leasignu	1 954 463	1 950 474	1 960 974

Tabulka 27 Vyhodnocení úvěrů, zdroj vlastní zpracování

Nevyšší peněžní tok je uveden u společnosti Reiffeisen bank a to 1 960 974 Kč. Nejlevnější způsob financování je pomocí Unicredit Leasingu, kde je peněžní tok ve výši 1950 474 Kč. Je tedy levnější i než úvěr.

5 ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo pomoci vybranému podniku najít nejvhodnější způsob financování pořízení nového přepravního automobilu a vybrat jeden z nich, který bude mít pro podnik vyšší ekonomický přínos.

Bylo zjištěno, že financování představuje v současné době fenomén řízení podniků. Bezprostředně rozhoduje o ekonomické prosperitě ve firmě či jeho úpadku. Podnikové finance zachycují v peněžních jednotkách veškeré hmotné a nehmotné procesy, které v podniku probíhají a umožňují vyčíslení konečného efektu, který je výsledkem fungování celého systému. Od podnikových financí je nutné vymezit finance majetku. Finance majetku představují soustavu peněžních vztahů, které vznikají při tvorbě, rozdělování a používání peněžních fondů v podnikatelském sektoru. Tyto finance jsou s ekonomikou podniku silně propojeny. Finance podniku se zaměřují nejen na samotné financování podniku jako takového, ale souvisí i s veškerými procesy v podniku, které se dají vyjádřit ve financích. Jinými slovy jsou to vztahy peněz.

Pomocí vhodných způsobů financování se v podnicích řeší investice. Investice podniku je určitý peněžní výdaj, který předpokládá, že dojde k přeměně v budoucí peněžní příjmy během delšího časového úseku. Tento časový úsek je delší než 1 rok. Investice mohou mít podobu hmotnou, nehmotnou a finanční. Hmotné investice jsou takové investice, které se v čase opotřebovávají. Do této skupiny majetku se řadí budovy, stroje, stavby, výrobní závody, přístroje, inventář, dopravní prostředky a jiné. Některý dlouhodobý majetek se však v průběhu své životnosti neznehodnocuje. Jedná se např. o pozemky a umělecká díla. U dlouhodobého hmotného majetku platí, že jeho cena musí být vyšší, než 40 000 Kč.

V praktické části byla analyzována společnost a její možnosti financování investice. Z výsledků vypočtených bylo zjištěno, že firma nebude financovat celou investici z vlastních zdrojů, protože by došlo k výraznému poklesu likvidity firmy, která by pro ni mohla být katastrofální. Proto bylo zvoleno kombinované financování investice. Nejlevnější způsob financování je pomocí Unicredit Leasingu, kde je peněžní tok ve výši 1 950 474 Kč. Je tedy levnější, než úvěr.

SEZNAM LITERATURY

Baker, H.K. Martin, G.S. Capital structure and corporate financing decisions. Kindle Edition, 2011. ISBN 978-0470569528.

Březinová, H., Munzar, V. Účetnictví 1. Praha: Institut Svazu účetních, 2015. ISBN 80-86716-45-9.

Fotr, J., Souček, I. Investiční rozhodování a řízení projektů. Praha: Grada, 2011. ISBN 80-247-3293-0.

Hrdý, M., Krechovská, M. Finance podniku. Praha: Wolters Kluwer, 2009. ISBN 80-7357-492-5.

Lang, H. Manažerské účetnictví – teorie a praxe. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-419-8.

Kolenka, I., Hajduchová, I. Financovanie podniku. Zvolen: Technická univerzita vo Zvolene, 2008. ISBN 80-228-1873-5.

Kislingerová, E. Podnik v čase krize. Praha: Grada, 2010. ISBN 80-247-3136-0.

Knápková, A. a kol. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2017. ISBN 80-271-0563-3.

Král, B., a kol. Nákladové a manažerské účetnictví. Praha: PROSPEKTRUM, 1997. ISBN 80-7175-060-3.

Král, B. Manažerské účetnictví. Praha: Management Press, 2008. ISBN 80-7261-141-6.

Mulačová, V., Mulač, P., a kol., Obchodní podnikání ve 21. století. Praha: Grada, 2013. ISBN 80-247-8638-9.

Máč, M., Účetnictví a finanční řízení. Praha: Grada, 2013. ISBN 80-247-4574-7.

Martinovičová, D., Konečný, M., Vavřina, J. Úvod do podnikové ekonomiky. Praha: Grada, 2019. ISBN 80-271-0366-5.

- Mirčevská, D. Kapitálové společnosti. Praha: Grada, 2009. ISBN 80-247-3000-4.
- Nývltová, R., Finanční řízení podniku. Praha: Grada, 2010. ISBN 80-247-6701-5.
- Scholleová, H. Investiční controlling. Praha: Grada, 2009. ISBN 80-247-2952-7.
- Skálová, J. a kol. Podvojný účetnictví. Praha: Grada, 2012. ISBN 80-247-4256-4.
- Scholleová, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha: Grada, 2017. ISBN 80-271-0413-0.
- Synek, M. Manažerská ekonomika. Praha: Grada, 2009. ISBN 80-247-1992-4.
- Synek, M., Kislingerová, E. Podniková ekonomika. Praha: C. H.Beck, 2010. ISBN 80-7400-336-3.
- Staňková, A., Podnikáme úspěšně s malou firmou. Praha: C.B.Beck, 2007. ISBN 80-7179-926-9.
- Šiman, J., Petera, P., Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi. Praha: C.B.Beck, 2010. ISBN 80-7400-117-8.
- Srpová, J. a kol. Podnikatelský plán a strategie. Praha: Grada, 2011. ISBN 80-247-4103-1
- Šima J. Trh v čase a prostoru. Praha: Liberální institut, 2000. ISBN 80-86389-09-X
- Režňáková, M. Řízení platební schopnosti podniku. Praha: Grada, 2010. ISBN 80-247-3441-5.
- Revenda, Z., a kol. Peněžní ekonomie a bankovníctví. Praha: Management Press, 2011. ISBN 80-7261-240-6
- Růčková, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing a.s., 2008. ISBN 80-247-2481-2.
- Růčková, P., Roubíčková, M. Finanční management. Praha: Grada, 2012. ISBN 80-247-4047-8.

Řezníčková, M., Franchising: podnikání pod cizím jménem. Praha: C.H.Beck, 2009. ISBN 80-7400-174-1.

Veber, J. Podnikání malé a střední firmy. Praha: Grada, 2012. ISBN 80-247-4520-8.

Veselá, J. Investování na kapitálových trzích. Praha: Wolter Kluwer, 2019. ISBN 80-598-212-4.

Valouch, P. Leasing v praxi – praktický průvodce. Praha: Grada, 2012. ISBN 80-247-4081-2

Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Praha : Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9.

Vochozky, M., Mulače, P., a kol., 2012, Obchodní podnikání ve 21. století. Praha: Grada, 2013. ISBN 80-247-4780-4.

Zákony pro lidi. Zákon o obchodních korporacích a družstvech. [cit. 21.2.2021]. Dostupný z WWW: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90>

Česká leasingová a finanční asociace, [cit. 5.2.2021]. Dostupné z URL: <https://www.clfa.cz/>

AK1324 s.r.o. [cit.12.6.2016]. Dostupné z URL: <https://www.ak1324.cz/>

Zákon č. 586/1992, Sb., o daních z příjmů, [cit. 3.3.2021]. Dostupné z URL: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>

ČSOB Leasing, Leasing pro chytré podnikání, [cit. 14.1.2021]. Dostupné z URL: <https://www.csobleasing.cz/financovani>

UniCredit Leasing: podnikatelé leasing, [cit. 14.1.2021]. Dostupné z URL: <https://www.unicreditleasing.cz/cs/Financovani/Stroje-a-zarizeni/Uver>

RL, [cit. 14.1.2021]. Dostupné z URL: https://www.rl.cz/?gclid=CjwKCAiAp4KCBhB6EiwAxRxbpP94qg4TKwBzFBZgrQv5h4e3JjDloAZieYY4UuaMPEQOwCnaJyHn1xoCAgMQAvD_BwE

Česká národní banka: Bankovní statistiky, komentáře, [cit. 7.2.2017]. Dostupné z URL: <https://www.cnb.cz/cs/statistika/>

ČSOB: malý úvěr pro podnikání: charakteristika, [cit. 2.2.2021]. Dostupné z URL: <https://www.csob.cz/portal/>

Komerční banka, Úvěry a financování, [cit. 9.2.2021]. Dostupné z URL: https://www.kb.cz/cs/obcane/pujcky/osobni-pujcka?utm_term=uver_bmm&utm_id=128245&utm_medium=cpc&utm_source=google&utm_campaign=osobni_uver~osobni_uver_brand&utm_content=search&tgt=S1-12165490226-125532879748-494373325613

Česká spořitelna: Podnikatelé firmy a instituce, investiční úvěr, [cit. 9.2.2021]. Dostupné z URL: <https://www.csas.cz/cs/firmy>

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Likvidita běžná společnosti, zdroj vlastní zpracování	38
Tabulka 2 Likvidita pohotová společnosti, zdroj vlastní zpracování	39
Tabulka 3 Likvidita okamžitá společnosti, zdroj vlastní zpracování.....	39
Tabulka 4 Zadluženost společnosti, zdroj vlastní zpracování	40
Tabulka 5 Finanční páka společnosti, zdroj vlastní zpracování	43
Tabulka 6 Kapitalizace společnosti, zdroj vlastní zpracování	44
Tabulka 7 Rozdílové ukazatele společnosti, zdroj vlastní zpracování	44
Tabulka 8 Odpisové skupiny pro daňové odpisy, zdroj Zákon č. 586/1992, Sb., o daních z příjmů, [cit. 3.3.2021].	46
Tabulka 9 Výpočet odpisů předpokládané investice, zdroj vlastní zpracování.....	47
Tabulka 10 Žebříček bank v roce 2019, zdroj Jak velké jsou banky v Česku, [cit. 2.2.2021].	48
Tabulka 11 Charakteristika bankovních úvěrů, zdroj vlastní zpracování.....	50
Tabulka 12 Splátkový kalendář ČSOB investiční úvěr, zdroj vlastní zpracování na základě použití Úvěrové kalkulačky Idnes.cz, [cit. 9.2.2021].	51
Tabulka 13 Současná hodnota splátek ČSOB investiční úvěr, zdroj vlastní zpracování	52
Tabulka 14 Splátkový kalendář KB investiční úvěr, zdroj vlastní zpracování na základě použití Úvěrové kalkulačky Idnes.cz, [cit. 9.2.2021]	53
Tabulka 15 Současná hodnota splátek KB investiční úvěr, zdroj vlastní zpracování	53
Tabulka 16 Splátkový kalendář ČS investiční úvěr, zdroj vlastní zpracování na základě použití Úvěrové kalkulačky Idnes.cz, [cit. 9.2.2021]	54

Tabulka 17 Současná hodnota splátek ČS investiční úvěr, zdroj vlastní zpracování .	55
Tabulka 18 Výčet třech největších leasingových společností, zdroj vlastní zpracování	55
Tabulka 19 Charakteristika leasingů, zdroj vlastní zpracování	58
Tabulka 20 Splátkový kalendář leasingu, zdroj vlastní zpracování na základě použití Úvěrové kalkulačky Idnes.cz, [cit. 9.2.2021]	59
Tabulka 21 Současná hodnota splátek leasingu od ČSOB Leasing, zdroj vlastní zpracování.....	60
Tabulka 22 Plán splátek leasingu od UniCredit leasing, zdroj vlastní zpracování na základě použití Úvěrové kalkulačky Idnes.cz, [cit. 9.2.2021]	61
Tabulka 23 Současná hodnota splátek leasingu od UniCredit leasing, zdroj vlastní zpracování.....	61
Tabulka 24 Plán splátek leasingu od Home Credit, zdroj vlastní zpracování na základě použití Úvěrové kalkulačky Idnes.cz, [cit. 9.2.2021]	63
Tabulka 25 Současná hodnota splátek leasingu od Moneta Leasing, zdroj vlastní zpracování.....	63
Tabulka 26 Vyhodnocení úvěrů, zdroj vlastní zpracování	64
Tabulka 27 Vyhodnocení úvěrů, zdroj vlastní zpracování	64